

建筑装饰行业周报

# 交通强国如期推进，跟踪专项债作为资本金项目进展

推荐（维持）

□ **上周回顾：**1) 9月财新服务业PMI经营活动指数下跌1.54%，前值为52.10；2) 央行公开市场操作已连停六个交易日，Shibor、债券回购利率等具代表性的货币市场利率均明显下行，显示资金面较宽松；3) 继8月房企融资大幅下跌后，9月房企融资大幅反弹，其中境外债权融资较为活跃，但融资成本也在持续上涨；4) 一线城市中，除深圳与上月持平外，北上广三个地区的首套房贷款利率平均水平环比均有所上涨，其中上海地区环比上涨了4个BP；5) 河北雄安新区、辽宁省、江苏省、浙江省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、重庆市、贵州省、新疆维吾尔自治区、深圳市被确定为第一批交通强国建设试点；6) 中美经贸高级别磋商在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。

□ **本周观点：**本周交通部召开会议，河北雄安新区、辽宁省、江苏省、河南省、重庆市、贵州省等13个省份（直辖市/自治区）被确定为第一批交通强国建设试点，从区域分布看，中东西部均有地区入选，体现了交通建设协调发展的重要趋势，交通强国战略进一步落地。宏观方面，中美贸易磋商取得实质性进展，但经济环境依然复杂，我们认为基建，尤其是交通建设依然是稳增长的重要抓手。类比PPP，随着专项债作为资本金撬动基建的实施，我们认为本轮基建复苏显示出了质的变化，资金来源更有保障，使用监控更严格，项目质量更高，地方政府的回款情况更好，**资金和项目的双改善将是本轮基建复苏最大亮点。**  
数据层面：1) **基建总投资：**本周基建审批总投资3858.02亿元，项目批复较9月放缓，但全年看仍位于中等偏上水平；基建意向总投资6046.56亿元，环比261.81%；基建核准总投资273.72亿元，环比239.77%；基建备案总投资1914.82亿元，环比571.32%；2) **专项债&城投债：**本周专项债发行量为0亿元，净融资额为0亿元，截至目前累计发行量21974.31亿元；城投债发行量为68.80亿元，净融资额为-283.10亿元，截至目前累计净融资额8505.28亿元，同比+155.30%；3) **发改委项目批复：**本周发改委批复同意长江下游江心洲至乌江河段航道整治二期工程及新建新疆塔什库尔干机场工程，项目总投资各为5.16亿元、16.3亿元。截至目前，本年度批复项目合计投资额9172.66亿元，占去年全年64.18%。4) **公司订单跟踪：**本周共6家公司中标10个订单，中标总金额为130.65亿元，其中铁路建设企业中标67.50亿元，城轨建设企业15.45亿元，水利工程企业9.44亿元，园林工程企业14.20亿元，路桥施工企业0.68亿元，化学工程企业23.39亿元。

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。

□ **市场回顾：**

- 1) **行业：**本周大盘上涨2.36%，创业板上涨2.41%，建筑行业上涨1.59%，在整个市场中表现靠后；子行业全部上涨，跌幅前五各为钢结构(2.79%)、化学工程(2.62%)、国际工程(1.92%)、水利工程(1.87%)、园林(1.78%)。
- 2) **个股：**本周共105只股票上涨，整体表现低于上周，涨幅前五的公司分别为光正集团(30.05%)科达股份(28.76%)全筑股份(17.12%)奥赛康(12.32%)航天工程(10.68%)；跌幅前五的公司分别为金螳螂(-6.95%)弘高创意(-5.73%)\*ST神城(-3.16%)奇信股份(-3.08%)乾景园林(-3.03%)。月度来看共22只股票上涨，年初至今共78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90.35bp，AA+利差为172.00bp，AA利差为376.11bp，环比(大上周9/27)各-3.50/-8.60/+25.54个bp。
- 4) **其他：**本周共2家公司发生大宗交易，2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

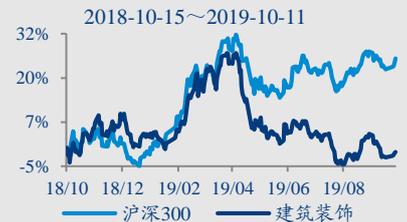
电话：021-20572533  
邮箱：shikeke@hcyjs.com  
执业编号：S0360518060007

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	127	3.44
总市值(亿元)	14,909.67	2.4
流通市值(亿元)	11,918.02	2.63

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-4.91	-20.45	-3.23
相对表现		-3.39	-18.52	-26.6



相关研究报告

《建筑装饰行业周报(20190916-20190922)：交通强国，逆周期调节的抓手》

2019-09-22

《建筑装饰行业周报(20190923-20190929)：9月发改委审批项目增速创补短板以来新高》

2019-10-07

《建筑装饰行业深度研究报告：基建新模式——PCGP，静待质变点燃量变》

2019-10-09

# 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.....	8
三、公司动态简评.....	8
(1) 订单类.....	8
1、东珠生态: 2.47 亿元预中标高密市乡村振兴家园建设 EPC 总承包项目, 占 18 年营收 15.50%.....	8
2、鸿路钢构: 2019 年 7-9 月份累计新签销售合同额人民币约 47.36 亿元, 占 18 年营收 60.15%.....	8
3、浙江交科: 浙江交工 13.61 亿元中标平黎公路嘉善段改(扩)建工程项目, 占 18 年营收 5.16%.....	8
4、浙江交科: 浙江交工 17.48 亿元联合中标 JYZQSG-2 标段, 占 18 年营收 6.63%.....	8
5、浙江交科: 浙江交工 18.56 亿元联合中标沪杭高速许村段改建工程, 占 18 年营收 7.04%.....	8
6、浙江交科: 浙江交工 16.13 亿元联合中标 527 国道新昌段, 占 18 年营收 6.12%.....	8
7、岭南股份: 11.90 亿元联合中标盐城市亭湖区水环境综合整治 PPP 项目, 占 18 年营收 13.46%.....	9
8、绿茵生态: 0.65 亿元预联合中标张家湾公益性墓地及休闲公园项目(第一标段), 占 18 年营收 12.72%.....	9
9、岭南股份: 2.3 亿元中标全椒县慢城旅游开发建设项目—环线(慢城)设计、采购、施工总承包 EPC 项目.....	9
10、粤水电: 4.6 亿元中标中国华电集团有限公司风电项目塔筒打捆招标项目, 占 18 年营收 5.54%.....	9
11、粤水电: 签订《2019 年度汕头市澄海区隆都镇后沟村垦造水田项目 EPC 总承包(第二十六批)合同》.....	9
12、腾达建设: 公司 0.68 亿元中标轨道交通 18 号线国权北路 565 和 573 号改扩建项目, 占 18 年营收 1.93%.....	9
13、东华科技: 公司 23.39 亿元联合中标忻州市南云中河生态修复 PPP 项目, 占 18 年营收 57.99%.....	9
14、启迪设计: 公司 9.32 亿元签订昆山杜克大学二期 EPC 工程一标段工程总承包合同, 占 18 年营收 85.18%.....	9
(2) 业绩类.....	10
1、四川路桥: 2019 年 9 月中标工程施工项目 6 个, 中标合同金额约 7.28 亿元.....	10
2、山东路桥: 2019 年前三季度实现营收 157.7 亿元, 同比+52.05%.....	10
3、中材国际: 公司 19Q3 新签合同额 72.98 亿元, 同比+29.00%; 累计新签合同额 225.25 亿元, 同比+27.05%.....	10
4、杭州园林: 预计 19Q3 归母净利润为 0.09 亿元-0.11 亿元, 同比+26.72%-55.17%.....	10
5、方大集团: 预计 19Q3 归母净利润为 0.21 亿元-0.31 亿元, 同比-76.55%-65.60%.....	10
6、山鼎设计: 预计 19Q3 归母净利润为 0.03 亿元-0.04 亿元, 同比-2.63%-31.48%.....	10
7、海波重科: 预计 19Q3 归母净利润为 0.11 亿元-0.14 亿元, 同比+0%-20%.....	10
8、葛洲坝: 公司 19Q3 新签合同额 295.83 亿元, 同比+8.63%; 累计新签合同额 1698.92 亿元, 同比+15.46%.....	10
(3) 其他.....	10
1、城地股份: 拟为全资子公司香江科技提供总计不超过人民币 8.7 亿元的担保额度.....	10

2、华铁应急：实施权益分派，向全体股东每股转增 0.4 股 .....	11
3、中国交建：派发 2019 年第二期优先股股息 .....	11
4、棕榈股份：提前兑付 7 张 16 棕榈 02 债券 .....	11
5、洪涛股份：19Q3 可转换公司债券转股情况公告 .....	11
6、乾景园林：持股 5% 以上股东拟减持不超过 999.9 万股，占总股本 2.00% .....	11
7、中化岩土：为境外全资孙公司提供担保 .....	11
8、普邦股份：董事兼总裁拟减持不超过 144.53 万股，占总股本 0.08% .....	11
9、亚泰国际：拟授予激励对象股票期权 1530.00 万份 .....	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 .....	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 .....	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 .....	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

本周交通部召开会议，河北雄安新区、辽宁省、江苏省、河南省、重庆市、贵州省等 13 个省份（直辖市/自治区）被确定为第一批交通强国建设试点，从区域分布看，中东西部均有地区入选，体现了交通建设协调发展的重要趋势，交通强国战略进一步落地。宏观方面，**中美贸易磋商取得实质性进展，但经济环境依然复杂，我们认为基建，尤其是交通建设依然是稳增长的重要抓手。**类比 PPP，随着专项债作为资本金撬动基建的实施，我们认为本轮基建复苏显示出了质的变化，资金来源更有保障，使用监控更严格，项目质量更高，地方政府的回款情况更好，**资金和项目的双改善将是本轮基建复苏最大亮点。**

**1、基建总投资：**本周基建审批总投资 3858.02 亿元，项目批复较 9 月放缓，但全年看仍位于中等偏上水平；基建意向总投资 6046.56 亿元，环比 261.81%；基建核准总投资 273.72 亿元，环比 239.77%；基建备案总投资 1914.82 亿元，环比 571.32%。

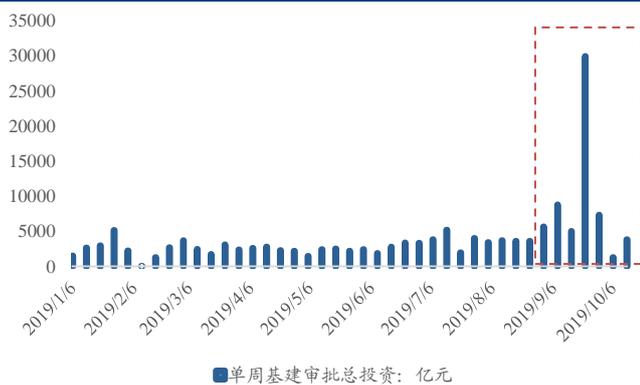
**2、专项债&城投债：**本周专项债发行量为 0 亿元，净融资额为 0 亿元，截至目前累计发行量 21974.31 亿元；城投债发行量为 68.80 亿元，净融资额为-283.10 亿元，截至目前累计净融资额 8505.28 亿元，同比+155.30%。

**3、发改委项目批复：**本周发改委批复同意长江下游江心洲至乌江河段航道整治二期工程及新建新疆塔什库尔干机场工程，项目总投资各为 5.16 亿元、16.3 亿元。截至目前，本年度批复项目合计投资额 9172.66 亿元，占去年全年 64.18%，其中铁路 2368.4 亿元，地铁 3425.76 亿元，机场 1810.36 亿元，海洋及港口 0 亿元，其他 1568.14 亿元。

**4、公司订单跟踪：**本周共 6 家公司中标 10 个订单，中标总金额为 130.65 亿元，其中铁路建设企业中标 67.50 亿元，城轨建设企业 15.45 亿元，水利工程企业 9.44 亿元，园林工程企业 14.20 亿元，路桥施工企业 0.68 亿元，化学工程企业 23.39 亿元。

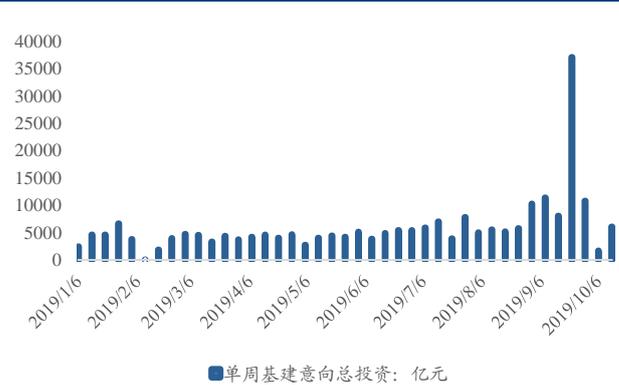
个股层面，推荐低估值品种山东路桥(低估值，区域投资大，订单保障业绩高增长，诉求强)、苏文科(业绩稳健，人才激励到位，估值低)、中国铁建、中设集团；持续关注金螳螂；以及中国中铁、中国建筑和中国交建等基建央企。

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）



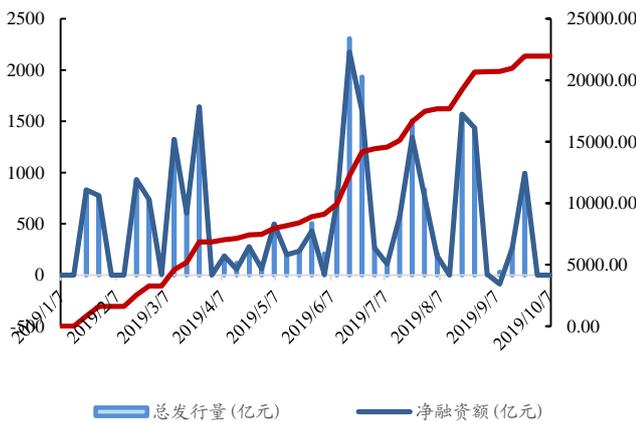
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台、华创证券

图表 4 2019 年基建备案总投资（周度）



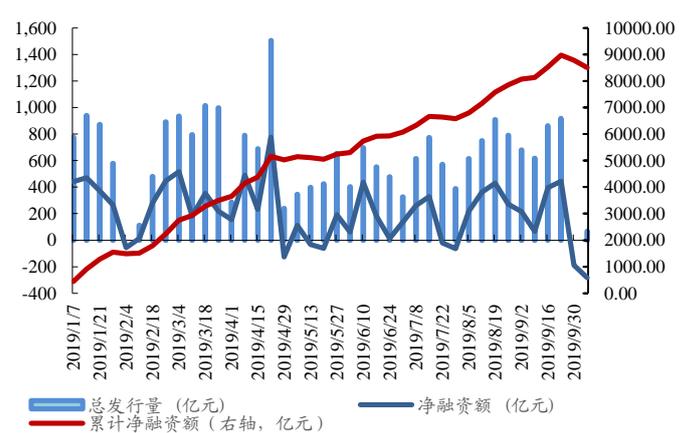
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台、华创证券

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) 9 月财新服务业 PMI 经营活动指数下跌 1.54%，前值为 52.10；2) 央行公开市场操作已连停六个交易日，Shibor、债券回购利率等代表性的货币市场利率均明显下行，显示资金面较宽松；3) 1—8 月，规模以上轻工企业实现营业收入同比增长 4.37%，利润总额同比增长 9.79%；4) 继 8 月房企融资大幅下跌后，9 月房企融资大幅反弹，其中境外债权融资较为活跃，但融资成本也在持续上涨；5) 一线城市中，除深圳与上月持平外，北上广三个地区的首套房贷款利率平均水平环比均有所上涨，其中上海地区环比上涨了 4 个 BP；6) 河北雄安新区、辽宁省、江苏省、浙江省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、重庆市、贵州省、新疆维吾尔自治区、深圳市被确定为第一批交通强国建设试点；7) 中美经贸高级别磋商在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。

### （一）宏观

1、9 月财新服务业 PMI 经营活动指数下跌 1.54%，前值为 52.10

- 2、央行公开市场操作已连停六个交易日，Shibor、债券回购利率等具代表性的货币市场利率均明显下行，显示资金面较宽松。
- 3、目前已有 60 多个国家和地区将人民币纳入外汇储备，越来越多的央行表示有意投资人民币资产
- 4、1—8 月，规模以上轻工企业实现营业收入同比增长 4.37%，利润总额同比增长 9.79%。
- 5、10 月 10 日至 11 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。

## （二）房地产

- 1、10 月起，银川市对房地产经纪机构和经纪从业人员实行“红黑名单”制度，房地产经纪机构捏造散布涨价信息，或与房地产开发经营单位串通捂盘惜售、炒卖房号、操纵市场价格等将被列入“黑名单”。（经济参考报）
- 2、继 8 月房企融资大幅下跌后，9 月房企融资大幅反弹，其中境外债权融资较为活跃，但融资成本也在持续上涨。业内人士认为，无论是大型房企还是小型房企，均面临融资难、融资成本持续上涨的状况，境外融资成本超 10% 的已不再是行业个例。建议房企应采取多元化的创新型融资方式，以拓宽融资渠道。（券商中国）
- 3、一线城市中，除深圳与上月持平外，北上广三个地区的首套房贷款利率平均水平环比均有所上涨，其中上海地区环比上涨了 4 个 BP。（21 世纪经济报道）

## （三）基建

- 1、广东梅汕铁路于 11 日正式开通运营，梅州结束不通高铁的历史。（新华社）
- 2、发改委同意新建塔什库尔干机场，本期工程按满足年旅客吞吐量 16 万人次、货邮吞吐量 400 吨的目标设计，飞行区等级指标 4C。项目总投资约 16.3 亿元（wind）
- 3、雄安新区将启动世界银行技术援助项目——国家质量基础设施建设雄安创新示范研究，这是支持雄安新区建设发展的具体体现。项目将为新区建设国家质量基础设施研究基地提供理论支撑和建设路径，帮新区科学设立设置质量技术机构。（wind）
- 4、雄安新区容城县自然资源局发布了《雄安商务服务中心项目国有建设用地使用权出让公告》，以公开出让方式供应项目用地。这标志着雄安新区大规模城市开发建设进入实施阶段。（河北日报）
- 5、交通部：推动印发实施任务分工方案，制定配套政策文件，加快编制《国家综合立体交通网规划纲要（2021-2050 年）》、“十四五”综合交通运输发展规划，切实抓好交通强国建设试点工作；要充分认识道路运输价格改革工作的紧迫性、复杂性，深化改革攻坚，充分发挥价格机制在资源配置中的关键作用，探索制度创新、完善改革举措。（wind）
- 6、发改委同意新建塔什库尔干机场，本期工程按满足年旅客吞吐量 16 万人次、货邮吞吐量 400 吨的目标设计，飞行区等级指标 4C。项目总投资约 16.3 亿元。（wind）
- 7、发改委发布批复，同意实施长江下游江心洲至乌江河段航道整治二期工程。项目建设范围为长江干线安徽东西梁山至江苏下三山河段，全长约 56 公里，项目总投资估算 5.16 亿元。（wind）
- 8、雄安新区容城县发布《雄安商务服务中心项目国有建设用地使用权出让公告》，以公开出让方式供应项目用地，这标志着雄安新区大规模城市开发建设进入实施阶段。（wind）

9、10月9日，交通运输部召开视频会议，部署加快建设交通强国，启动交通强国建设试点工作，并为试点单位授牌。河北雄安新区、辽宁省、江苏省、浙江省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、重庆市、贵州省、新疆维吾尔自治区、深圳市被确定为第一批交通强国建设试点。（中国经济网）

#### （四）其他

1、截至9月底，地方政府再融资债券发行额首次突破1万亿元，约为10167亿元。而去年全年这一数字约为6817亿元（第一财经）

2、近日，贵州省政府办公厅印发《关于加快推动特色小镇和小城镇高质量发展的实施意见》，要求加快实施全省特色小镇和小城镇“3个1工程”。（Wind）

3、浙江省财政厅透露，为吸引社会资本投资浙江特色小镇重大项目建设，浙江省最新设立了省特色小镇产业金融联动发展基金，由浙江省转型升级产业基金出资10亿元，带动市县及社会资本共同投资，总规模100亿元。（证券时报）

### 三、公司动态简评

#### （1）订单类

##### 1、东珠生态：2.47亿元预中标高密市乡村振兴家园建设EPC总承包项目，占18年营收15.50%

公司2.47亿元预中标高密市乡村振兴家园建设EPC总承包项目，工期为365天，占18年营收15.50%。建设内容为高密经济开发区36个自然村，夏庄镇30个村，柏城镇30个村的美化、亮化等规划设计及建设

##### 2、鸿路钢构：2019年7-9月份累计新签销售合同额人民币约47.36亿元，占18年营收60.15%

公司2019年7-9月份累计新签销售合同额人民币约47.36亿元，占18年营收60.15%。其中工程订单为1.05亿元，材料订单为46.31亿元。最大合同为浙江石油化工有限公司的全厂钢结构采购合同，金额为11.7亿元。

##### 3、浙江交科：浙江交工13.61亿元中标平黎公路嘉善段改（扩）建工程项目，占18年营收5.16%

子公司浙江交工13.61亿元中标平黎公路嘉善段改（扩）建工程（世纪大道至木业大道段）项目，占18年营收5.16%，工期为36个月。

##### 4、浙江交科：浙江交工17.48亿元联合中标JYZQSG-2标段，占18年营收6.63%

子公司浙江交工与中铁五局17.48亿元联合中标JYZQSG-2标段，占18年营收6.63%，工期为1461天。其中中铁承担不低于本标段工程投标报价的60%施工任务，浙江交工承担本标段剩余工程施工任务。

##### 5、浙江交科：浙江交工18.56亿元联合中标沪杭高速许村段改建工程，占18年营收7.04%

子公司浙江交工18.56亿元联合中标沪杭高速许村段改建工程，占18年营收7.04%，工期为37个月。浙江省交通规划设计研究院承担勘察设计专业工程，浙江交工金筑交通建设承担公路工程施工专业工程，中交第一公路勘察设计研究院承担公路工程施工专业工程，东栎宏业建设集团承担公路工程、市政公用工程施工专业工程等。

##### 6、浙江交科：浙江交工16.13亿元联合中标527国道新昌段，占18年营收6.12%

子公司浙江交工与广西设计集团16.13亿元联合中标527国道新昌段，占18年营收6.12%，浙江交工负责本项目全

部施工工作，广西设计集团负责本项目全部勘察设计工作。

#### **7、岭南股份：11.90 亿元联合中标盐城市亭湖区水环境综合整治 PPP 项目，占 18 年营收 13.46%**

公司 11.90 亿元联合中标盐城市亭湖区水环境综合整治 PPP 项目，占 18 年营收 13.45%，其中建设期 3 年，运营期为 15 年。建设内容主要包括截污工程、清淤疏浚工程、生态修复工程、活水工程和污水管网完善工。

#### **8、绿茵生态：0.65 亿元预联合中标张家湾公益性墓地及休闲公园项目（第一标段），占 18 年营收 12.72%**

公司 0.65 亿元预与衣锦归乡（北京）联合中标张家湾公益性墓地及休闲公园项目（第一标段），工期为 366 天，占 18 年营收 12.72%。

#### **9、岭南股份：2.3 亿元中标全椒县慢城旅游开发建设项目—环线（慢城）设计、采购、施工总承包 EPC 项目**

公司 2.3 亿元与全资子公司岭南设计联合中标全椒县慢城旅游开发建设项目—环线（慢城）设计、采购、施工总承包 EPC 项目，占 18 年营收 2.6%。计划工期为 540 天。

#### **10、粤水电：4.6 亿元中标中国华电集团有限公司风电项目塔筒打捆招标项目，占 18 年营收 5.54%**

公司中标中国华电集团有限公司新疆、陕西、内蒙、山西、四川、广西、重庆区域风电项目塔筒打捆招标项目广西区域塔筒标段中标金额为 1.048200 万元/吨，合计金额约 26,376.62 万元。公司中标中国华电集团有限公司新疆、陕西、内蒙、山西、四川、广西、重庆区域风电项目塔筒打捆招标项目新疆区域风机塔架及基础环设备标段，中标金额为 1.0022 万元/吨，合计金额约 19,856.09 万元，上述两个风电塔筒制造项目总金额约 4.6 亿元，占 18 年营收 5.54%

#### **11、粤水电：签订《2019 年度汕头市澄海区隆都镇后沟村垦造水田项目 EPC 总承包（第二十六批）合同》**

公司 880.10 万元与兴粤水利签订《2019 年度汕头市澄海区隆都镇后沟村垦造水田项目 EPC 总承包（第二十六批）合同》，占 18 年营收 0.11%，其中工程施工费为 776.74 万元，2019 年 12 月上旬完成合同段验收，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。

#### **12、腾达建设：公司 0.68 亿元中标轨道交通 18 号线国权北路 565 和 573 号改扩建项目，占 18 年营收 1.93%**

公司 0.68 亿元中标轨道交通 18 号线国权北路 565 和 573 号改扩建项目，占 18 年营收 1.93%，工期为 440 日历天。

#### **13、东华科技：公司 23.39 亿元联合中标忻州市南云中河生态修复 PPP 项目，占 18 年营收 57.99%**

公司 23.39 亿元联合中标忻州市南云中河生态修复 PPP 项目，占 18 年营收 57.99%，建设期 3 年，运营期 20 年。该 PPP 项目位于忻州市城区西北侧，涉及区域为“一河两湖”（南云中河和双乳湖景区及跃进渠、金山湖景区），规划面积达 11.66 平方公里，拟用地 661.54 公顷，工程包括南云中河西路桥、双乳山中路桥、奇合线桥、道路、停车场、服务建筑、广场、栈道、铺装、湿地、绿化、水景、水植、建筑小品等。

#### **14、启迪设计：公司 9.32 亿元签订昆山杜克大学二期 EPC 工程一标段工程总承包合同，占 18 年营收 85.18%**

公司 9.32 亿元签订昆山杜克大学二期 EPC 工程一标段工程总承包合同，占 18 年营收 85.18%，工期为 871 个日历天。承包人负责本工程的设计、采购、施工等，并负责办理项目建设所需的全部行政许可、审批、备案、报建、各项验收等手续，直至竣工验收备案

## (2) 业绩类

### 1、四川路桥：2019年9月中标工程施工项目6个，中标合同金额约7.28亿元

公司及下属公司2019年9月中标工程施工项目6个，中标合同金额约7.28亿元。其中，较大工程项目为广东省佛山市同济路西延工程（禅港东路至季华北路）施工，中标价633,248,025元，工期1279日历天。截至2019年9月30日，公司本年度累计中标工程施工项目102个，累计中标金额约197.11亿元。

### 2、山东路桥：2019年前三季度实现营收157.7亿元，同比+52.05%

公司2019年前三季度实现营业收入157.7亿元，同比增长52.05%；归母净利润3.76亿元，同比增长7.05%；公司2019年第三季度实现营业收入68.12亿元，同比增长42.80%；归母净利润2.02亿元，同比下降6.53%

### 3、中材国际：公司19Q3新签合同额72.98亿元，同比+29.00%；累计新签合同额225.25亿元，同比+27.05%

公司19Q3新签合同额72.98亿元，同比增长29.00%；累计新签合同额225.25亿元，同比增长27.05%。

### 4、杭州园林：预计19Q3归母净利为0.09亿元-0.11亿元，同比+26.72%-55.17%

预计19Q3归母净利为0.09亿元-0.11亿元，同比增长26.72%-55.17%；累计归母净利为0.41亿元-0.43亿元，同比增长30.03%-36.37%。

### 5、方大集团：预计19Q3归母净利为0.21亿元-0.31亿元，同比-76.55%-65.60%

预计19Q3归母净利为0.21亿元-0.31亿元，同比下降76.55%-65.60%；累计归母净利为1.50亿元-1.60亿元，同比下降53.34%-50.23%。

### 6、山鼎设计：预计19Q3归母净利为0.03亿元-0.04亿元，同比-2.63%-31.48%

预计19Q3归母净利为0.03亿元-0.04亿元，同比下降2.63%-31.48%；累计归母净利为0.14亿元-0.18亿元，同比增长15.09%-44.27%。

### 7、海波重科：预计19Q3归母净利为0.11亿元-0.14亿元，同比+0%-20%%

预计19Q3归母净利为0.11亿元-0.14亿元，同比增长0%-20%；累计归母净利为0.33亿元-0.37亿元，同比增长48.25%-68.25%。

### 8、葛洲坝：公司19Q3新签合同额295.83亿元，同比+8.63%；累计新签合同额1698.92亿元，同比+15.46%

公司19Q3新签合同额295.83亿元，同比增长8.63%；累计新签合同额1698.92亿元，同比增长15.46%；其中国内新签合同额1011.16亿元，同比增长7.89%；国外新签合同额687.76亿元，同比增长28.72%。

## (3) 其他

### 1、城地股份：拟为全资子公司香江科技提供总计不超过人民币8.7亿元的担保额度

公司拟为全资子公司香江科技的银行融资事项提供总计不超过人民币8.7亿元的担保额度，本次担保额度占公司最近一期经审计净资产的29.65%。截至2018年12月31日，公司对外担保实际发生额为0万元。截止至2019年9月8日，公司尚未对外进行任何担保。

## 2、华铁应急：实施权益分派，向全体股东每股转增 0.4 股

公司以方案实施前的公司总股本 469,871,348 股为基数，以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计转增 187,948,539 股，本次分配后总股本为 657,819,887 股。实施送转股方案后，按新股本总额 657,819,887 股摊薄计算的 2019 年半年度每股收益为 0.23 元。

## 3、中国交建：派发 2019 年第二期优先股股息

公司以第二期优先股发行量 0.55 亿股为基数，按照 4.70% 的票面股息率，向第二期全体优先股股东每股优先股派发现金股息人民币 4.70 元（含税），共计人民币 258,500,000 元。

## 4、棕榈股份：提前兑付 7 张 16 棕榈 02 债券

公司已于 2019 年 9 月 23 日完成 16 棕榈 02 债券回售兑付 7799993 张，剩余 7 张。现拟提前兑付剩余 7 张债券，债券最后交易日为 2019 年 10 月 21 日，兑付兑息日及摘牌日为 2019 年 10 月 22 日，每张债券还本付息金额为 100.4808 元（含税），扣税后兑付兑息金额为 100.3846 元。

## 5、洪涛股份：19Q3 可转换公司债券转股情况公告

截至 2019 年 9 月 30 日，洪涛转债尚有 12.00 亿元挂牌交易。2019 年第三季度，洪涛转债未发生转股，剩余可转债余额为 12.00 亿元。

## 6、乾景园林：持股 5% 以上股东拟减持不超过 999.9 万股，占总股本 2.00%

持股 5% 以上股东回全福持有公司股份 1.00 亿股，占总股本 20.00%；拟以集中竞价方式减持不超过 999.9 万股，占总股本 2.00%；持股 5% 以下股东五八投资持有公司股份 520.6 万股，占总股本 1.04%；拟以集中竞价方式减持不超过 104.1 万股，占总股本 0.21%。

## 7、中化岩土：为境外全资孙公司提供担保

公司与全资子公司上海强劲为强劲国际向银行申请不超过 10,0000 万元人民币的授信额度提供连带责任保证担保，担保期限自 2019 年第二次临时股东大会审议通过后银行放款之日起不超过 24 个月。

## 8、普邦股份：董事兼总裁拟减持不超过 144.53 万股，占总股本 0.08%

公司董事兼总裁曾伟雄原持有公司股份 818.11 万股，占总股本 0.46%；拟减持不超过 144.53 万股，占总股本 0.08%；减持后预计持有 673.58 万股，占总股本 0.38%。

## 9、亚泰国际：拟授予激励对象股票期权 1530.00 万份

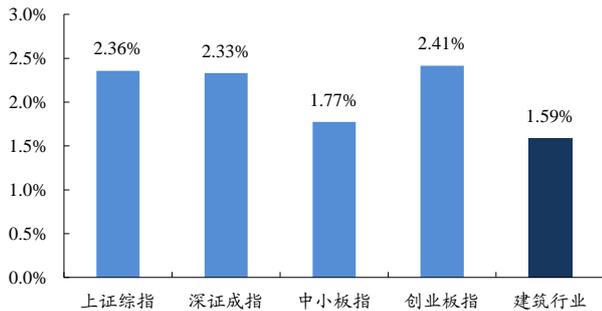
公司拟授予激励对象的股票期权数量为 1530.00 万份，占总股本 8.50%；其中首次授予 1494.00 万份，占计划 97.65%，占总股本 8.30%；预留 36.00 万份，占计划 2.35%，占总股本 0.20%；鼓励对象共计 140 人；股票期权的行权价格为 14.81 元/份。

#### 四、一周市场回顾

##### (一) 建筑行业表现

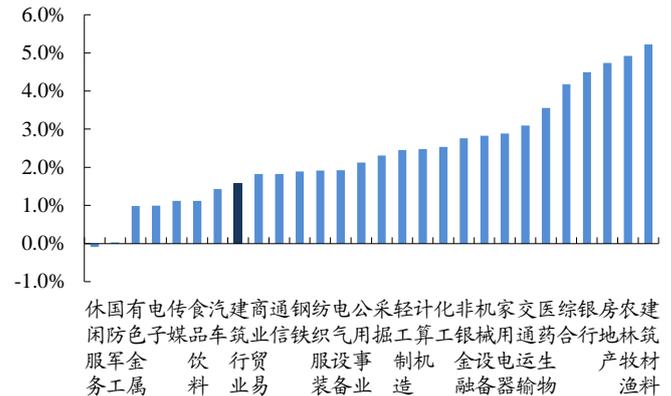
本周大盘上涨 2.36%，创业板上涨 2.41%，建筑行业上涨 1.59%，在整个市场中表现靠后；子行业全部上涨，跌幅前五各为钢结构（2.79%）、化学工程（2.62%）、国际工程（1.92%）、水利工程（1.87%）、园林（1.78%）。

图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较



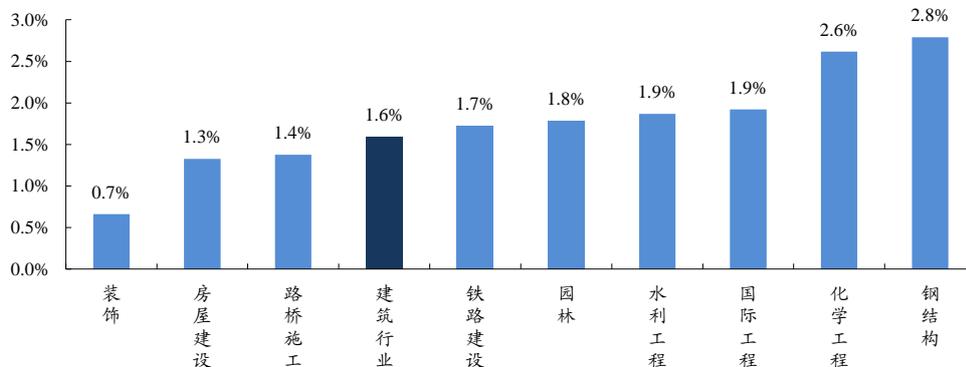
资料来源: Wind、华创证券

图表 8 本周各行业表现比较



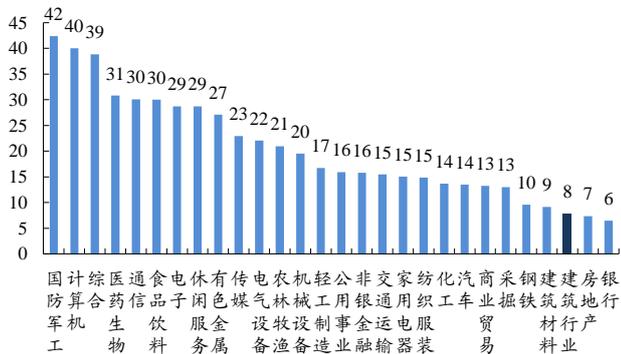
资料来源: Wind、华创证券

图表 9 本周建筑各子行业表现

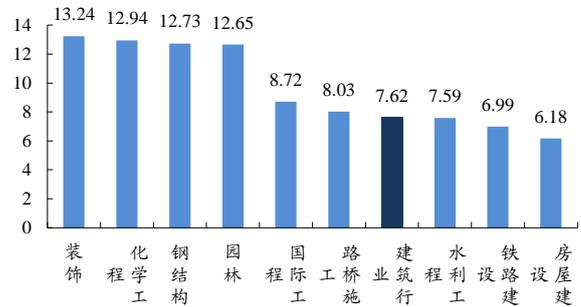


资料来源: Wind、华创证券

目前建筑板块 2019 年估值为 7.62 倍，在 A 股各板块中靠后。子行业层面，装饰 13.24 倍，化学工程 12.94 倍，钢结构 12.73 倍，园林 12.65 倍，国际工程 8.72 倍，路桥施工 8.03 倍，建筑行业 7.62 倍，水利工程 7.59 倍，铁路建设 6.99 倍，房屋建设 6.18 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 105 只股票上涨, 整体表现低于上周, 涨幅前五的公司分别为光正集团 (30.05%) 科达股份 (28.76%) 全筑股份 (17.12%) 奥赛康 (12.32%) 航天工程 (10.68%); 跌幅前五的公司分别为金螳螂 (-6.95%) 弘高创意 (-5.73%) \*ST 神城 (-3.16%) 奇信股份 (-3.08%) 乾景园林 (-3.03%)。月度来看共 22 只股票上涨, 年初至今共 78 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	光正集团	30.05%	光正集团	58.74%	山鼎设计	144.73%
2	科达股份	28.76%	科达股份	21.52%	光正集团	141.39%
3	全筑股份	17.12%	卓郎智能	11.59%	华铁应急	104.17%
4	奥赛康	12.32%	全筑股份	9.34%	*ST 毅达	89.53%
5	航天工程	10.68%	龙元建设	9.17%	农尚环境	68.06%
6	海油工程	9.46%	鸿路钢构	9.15%	中装建设	67.72%
7	名家汇	6.82%	海油工程	8.66%	东华科技	55.96%
8	凯文教育	6.79%	奥赛康	7.73%	全筑股份	35.91%
9	华铁应急	6.75%	弘高创意	5.11%	城地股份	33.89%
10	西藏天路	6.41%	富煌钢构	4.90%	绿茵生态	33.07%
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	金螳螂	-6.95%	金螳螂	-14.75%	*ST 神城	-56.60%
2	弘高创意	-5.73%	百利科技	-14.60%	浙江交科	-47.40%
3	*ST 神城	-3.16%	达实智能	-10.86%	建科院	-36.19%
4	奇信股份	-3.08%	北方国际	-10.13%	合诚股份	-26.21%
5	乾景园林	-3.03%	勘设股份	-9.85%	ST 罗顿	-24.77%
6	东华科技	-2.75%	杭州园林	-9.84%	东方园林	-23.86%
7	美尚生态	-2.32%	延华智能	-9.70%	宝鹰股份	-23.08%
8	空港股份	-2.18%	方大集团	-9.21%	岭南股份	-20.10%
9	中设股份	-2.10%	美晨生态	-9.20%	ST 国海	-19.56%

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	合诚股份	0.00%	农尚环境	-8.88%	设计总院	-18.24%

资料来源: Wind、华创证券

### (三) 重要股东增减持

本周共 2 家公司发生重要股东增减持。建研院 1 位流通股东减持 18.87 万股, 参考市值 212.46 万元; ST 围海 1 位高管减持 0.1 万股, 参考市值 0.35 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	建研院	1	1	0	减持	-18.87	-212.46
2	ST 围海	1	1	1	减持	-0.10	-0.35

资料来源: Wind、华创证券

### (四) 大宗交易

本周共 2 家公司发生大宗交易, 宁波建工总成交额 195 万元; 卓郎智能总成交额 8950.3 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	2019/10/11	7.27	770.00	5497.80
2	卓郎智能	2019/10/10	9.21	180.00	1296.00
3	宁波建工	2019/10/9	9.97	60.00	195.00
4	卓郎智能	2019/10/9	15.00	170.00	1156.00
5	卓郎智能	2019/10/8	11.77	150.00	1000.50

资料来源: Wind、华创证券

### (五) 资金面一周跟踪

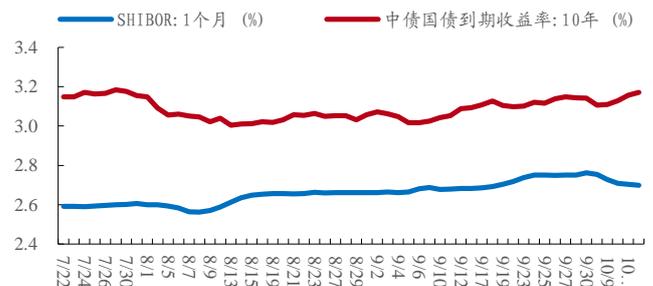
从宏观情况看, 本周美元对人民币即期汇率 7.10, 较大上周 (9/27) 下跌 195 个基点。十年期国债到期收益率涨至 3.1564%, 较大上周 (9/27) 增长 0.82bp。一个月 SHIBOR 下跌 4.70BP 至 2.7030%。

图表 15 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind、华创证券

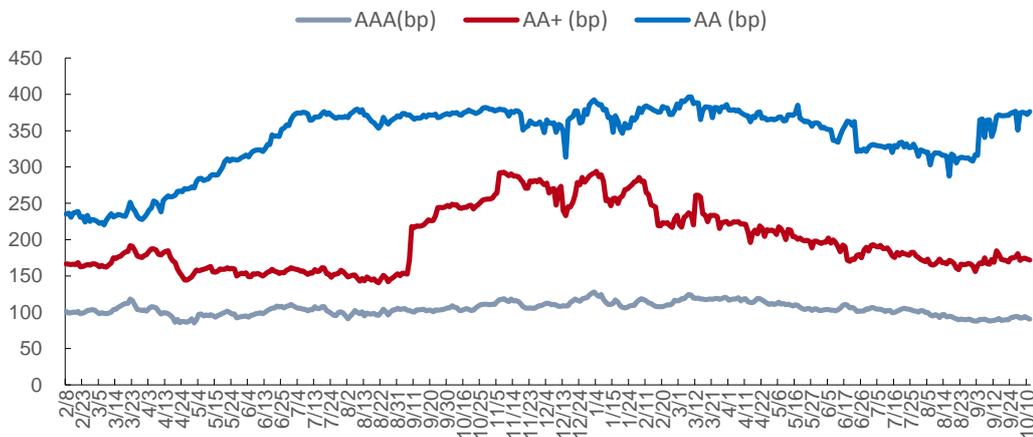
图表 16 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind、华创证券

从债券利率看，建筑行业 AAA 利差为 90.35bp，AA+利差为 172.00bp，AA 利差为 376.11bp，环比（大上周 9/27）各-3.50/-8.60/+25.54 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 22 个项目，成交规模为 149 亿元，累计成交 10329 个项目，累计成交项目规模为 15.54 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
2019/10/08	0	15.53	0	10307
2019/10/09	47.7	15.54	12	10319
2019/10/10	58.5	15.54	5	10324
2019/10/11	42.8	15.54	5	10329

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
	达娜·沙吾列塔依	销售助理	010-63214683	dana@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	zhangjianian@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@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
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@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