

建筑装饰行业周报（20191014-20191020）

基建持续复苏，尚在蓄力空间可期

推荐（维持）

□ **上周回顾：**1) 9月贸易差额396.50亿美元，高于预期（333.35亿美元），前值为347.80亿美元；2) 9月CPI同比上涨3%，创2013年11月以来最大涨幅，预期2.8%，前值2.8%；3) 9月PPI同比下降1.2%，创2016年7月以来最大降幅，前值降0.8%；4) 9月份社会融资规模增量为2.27万亿元，前值1.98万亿元；5) 9月新增人民币贷款1.69万亿元，同比多增3069亿元，预期1.42万亿元；M2同比增8.4%，前值8.2%。

□ **本周观点：**本周统计局公布9月投资数据，整体看，基建继续弱复苏，房地产韧性较足，制造业持续下滑。1) **基建链：**水利表现良好，交运低于预期。1-9月固投累计增长5.4%，增幅下滑0.1个pp。分项看，制造业小幅下滑，累计增速降0.1个pp至2.50%；广义基建连续两个月弱复苏，累计增速提高0.25个pp至3.49%，其中，水利环境公共累计同比+1.1个pp至3.5%，交运仓储邮政边际下滑0.8个pp至4.7%，主要系铁路投资增速下行拖累，累计同比降1.2个pp至9.8%。我们认为交运低于预期主要系施工进度拖累，但根据项目批复及政策方向看，铁路空间只增不减，政策至投资端的传导可能需要一定时间；2) **地产端：**投资持平，销售竣工回暖，新开工仍下行。1-9月全国地产开发投资累计增加10.50%，与上月持平；销售面积、销售金额累计增速各+0.5、+0.4个pp至-0.1%、7.1%，销售端持续回暖，我们认为主要系地产商加大促销力度从而加快回款所致；竣工面积累计同比+1.4个pp至-8.6%，新开工面积累计+8.60%，增幅较8月降0.3个pp。**数据层面：**1) **基建总投资：**本周基建审批总投资2953.92亿元，环比-23.52%；基建意向总投资7763.81亿元，环比28.08%；基建核准总投资625.79亿元，环比128.62%；基建备案总投资4184.12亿元，环比117.29%。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278.10亿元，净融资额为-383.34亿元，截至目前累计净融资额8278.85亿元，同比+152.04%；3) **发改委项目批复：**本周发改委批复同意山西阳泉矿区七元煤矿项目及内蒙古塔然高勒矿区油房壕煤矿项目，项目总投资各为55.99亿元、37.65亿元。截至目前，本年度批复项目合计投资额9266.30亿元，占去年全年64.84%，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1661.78亿元。4) **公司订单跟踪：**本周共6家公司中标7个订单，中标总金额为374.15亿元。

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、中国建筑和中國交建等基建央企。

□ **市场回顾：**

- 1) **行业：**本周大盘下跌1.19%，创业板下跌1.09%，建筑行业下跌1.12%，在整个市场中表现一般；子行业全部下跌，跌幅前五各为水利工程(-1.89%)、路桥施工(-1.86%)、装饰(-1.64%)、铁路建设(-1.56%)、园林(-1.47%)。
- 2) **个股：**本周共28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(13.72%)、山鼎设计(10.63%)、延华智能(6.06%)、农尚环境(5.24%)、浙江交科(4.91%)；跌幅前五的公司分别为ST罗顿(-12.03%)、华铁应急(-10.04%)、东易日盛(-8.73%)、航天工程(-7.78%)、百利科技(-7.73%)。月度来看共23只股票上涨，年初至今共71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91.04bp，AA+利差为170.12bp，AA利差为358.63bp，环比各-1.40/-3.03/-13.51个bp。
- 4) **其他：**本周共4家公司发生大宗交易，3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)	14,732.11	2.4
流通市值(亿元)	11,779.13	2.62

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-3.39	-22.1	1.91
相对表现		-2.35	-17.12	-25.19



相关研究报告

- 《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
- 《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》
2019-10-13

目录

一、本周观点.....	6
二、行业要闻简评.....	7
(二) 房地产.....	8
(三) 基建.....	8
(四) 其他.....	9
三、公司动态简评.....	9
(1) 订单类.....	9
1、东珠生态：0.85 亿元签订福建政和念山国家湿地公园总承包项目（EPC）合同，占 18 年营收 5.32%.....	9
2、粤水电：12.74 亿元签订珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A3 标合同，占 18 年营收 15.33%.....	9
3、维业股份：子公司 0.66 亿元中标半岛蓝湾四期项目和武汉天纵御府项目 1 标段户内批量精装修工程.....	9
4、城邦股份：2.12 亿元中标庆元县五都污水处理厂等综合管网工程 PPP 项目，占 18 年营收 27.45%.....	9
5、粤水电：20.68 亿元签订珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B2 标合同，占 18 年营收 24.89%.....	9
6、中国铁建：中国铁建投资集团 143 亿元中标许昌市忠武路区域开发建设项目，占 18 年营收 1.96%.....	9
7、中国铁建：中铁十六局 32.28 亿元中标市郊铁路跳磴至江津线 B 包 PPP 项目，占 18 年营收 0.44%.....	10
8、中工国际：15.81 亿元签署乌干达工业园及自贸区电气化项目商务合同，占 18 年营收 15.58%.....	10
9、腾达建设：8.11 亿元中标北京新机场至德州高速公路京冀界至津石高速段主体工程施工 ZT11 标段项目 ...	10
10、海油工程：7.00 亿美元签订沙特境外陆地建造运输合同及沙特境内安装合同.....	10
11、全筑股份：子公司拟 4.20 亿元与同嘉科技签订 EPC 合同，占 18 年营收 6.44%.....	10
12、浙江交科：子公司 17.48 亿元联合中标 JYZQSG-2 标段项目，占 18 年营收 6.63%.....	10
13、粤水电：0.25 亿元中标肇庆市高要区蛟塘镇大埗村 EPC 总承包（第三十五批），占 18 年营收 0.3%.....	10
14、粤水电：0.36 亿元签订 2019 年度云浮市罗定市船步镇垦造水田项目 EPC 总承包（第十八批）合同.....	10
15、粤水电：7.95 亿元签订广州市南沙区农村生活污水查漏补缺治理工程总承包合同，占 18 年营收 9.57% ..	11
16、龙元建设：6.57 亿元预中标宁波杭州湾新区新建污水厂工程（一期）PPP 项目，占 18 年营收 3.25%.....	11
17、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%.....	11
18、铁汉生态：3.02 亿元联合中标大梅沙海滨公园整体重建工程 EPC 总承包，占 18 年营收 3.90%.....	11
19、铁汉生态：7.87 亿元中标贵港市港南区桥圩“温暖小镇”PPP 项目，占 18 年营收 10.15%.....	11
20、铁汉生态：7.13 亿元联合签署博罗县沙河流域园洲镇总承包（EPC）合同，占 18 年营收 9.20%.....	11
21、中国电建：180.92 亿元联合中标成都轨道交通 19 号线二期工程施工总承包项目，占 18 年营收 6.13%	11
(2) 业绩类.....	11
1、龙建股份：19Q3 新中标项目额 28.73 亿，同比-55.72%；累计新中标项目额 127.98 亿，同比+14.92%	11
2、富煌钢构：19Q3 新签合同额 8.29 亿元，同比+23.22%；累计新签合同额 38.82 亿元，同比+26.81%.....	11
3、中国中冶：19Q3 累计新签合同额 5347.0 亿元，同比+18.8%.....	12

4、中国化学：9月新签合同额79.94亿元，同比-10.91%；累计新签合同额1149.30亿元，同比+6.73%	12
5、*ST美丽：预计19Q3归母净利为0.20亿元~0.35亿元，上年同期为-1.07亿元	12
6、延华智能：预计19Q3归母净利为83万元~733万元，上年同期为-413.74万元	12
7、铁汉生态：预计19Q3归母净利为0万元~2616元，上年同期为-2072.38万元	12
8、*ST百特：预计19Q3归母净利为-367万元~-867万元，上年同期为-3425.40万元	12
9、*ST云投：预计19Q3归母净利为1173万元~1673万元，上年同期为-3248.77万元	12
10、凯文教育：预计19Q3归母净利为-1600万元~-2300万元，上年同期为-1972.59万元	12
11、棕榈股份：预计19Q3归母净利为-1.80亿元~-1.90元，上年同期为+0.15亿元	12
12、*ST神城：预计19Q3归母净利为-13.5亿元~-12.5元，上年同期为+20.86亿元	12
13、华凯创意：预计19Q3归母净利为450万元~950万元，同比-0.45%~52.84%	13
14、苏交科：预计19Q3归母净利为1.64亿元~2.37亿元，同比-10.29%~+29.68%	13
15、农商环境：预计19Q3归母净利为0.16亿元~0.19亿元，同比+0.82%~18.51%	13
16、蒙草生态：预计19Q3归母净利为0.20亿元~0.61亿元，同比-55%~85%	13
17、启迪设计：预计19Q3归母净利为0.55亿元~0.58亿元，同比+300%~320%	13
18、中矿资源：预计19Q3归母净利为0.21亿元~0.46亿元，同比-49.70%~+10.31%	13
19、ST围海：预计19Q3归母净利为0.33亿元~0.70亿元，同比-18.80%~62.02%	13
20、杰恩设计：预计19Q3归母净利为0.23亿元~0.27亿元，同比+0%~20%	13
21、美晨生态：预计19Q3归母净利为-2230万元~+9360万元，同比-128.83%~+21.00%	13
22、维业股份：预计19Q3归母净利为1570万元~1970万元，同比-12.64%~+9.62%	13
23、东易日盛：预计19Q3归母净利为-0.66亿元~-0.77亿元，同比-190%~-205%	14
24、名家汇：预计19Q3归母净利为0.58亿元~0.96亿元，同比-23.04%~+27.57%	14
25、成都路桥：预计19Q3归母净利为628.36万元~959.08万元，同比+17%~79%	14
26、达安股份：预计19Q3归母净利为0.16亿元~0.20亿元，同比+1.32%~27.91%	14
27、美尚生态：预计19Q3归母净利为0.52亿元~0.71亿元，同比-17%~+13%	14
28、名雕股份：预计19Q3归母净利为312万元~362万元，同比-32.84%~42.12%	14
29、奇信股份：预计19Q3归母净利为587.50万元~1762.49万元，同比-70%~90%	14
30、中装建设：预计19Q3归母净利为0.85亿元~0.96亿元，同比+65%~85%	14
31、建科院：预计19Q3归母净利为-1100万元~-1600万元，上年同期为+6万元	14
32、全筑股份：19Q3新签合同额94.07亿元，同比+8.57%；累计新签合同额186.59亿元，同比+8.20%	14
33、镇海股份：2019年第三季度报	15
34、上海建工：2019年前三季度新签合同情况及重大项目进展情况	15
35、中国电建：2019年1月至9月新签合同情况	15
36、精工钢构：2019年第三季度报告	15
37、中国建筑：公司2019年9月累计新签合同额17688亿元，同比+6.3%	15

(3) 其他.....	15
1、龙建股份：0.22 亿元设立七台河市桃山湖生态环保水利综合治理 PPP 项目公司，占公司注册资本的 10%.	15
2、山东路桥：调整股票期权激励计划行权价格、首次授予部分激励对象名单、授予数量并注销部分期权.....	15
3、山东路桥：参与设立养护科技公司的关联交易	15
4、奇信股份：公司与宝安区政府签署合作框架协议	15
5、城地股份：公司拟非公开发行股份募集不超过 4.4 亿元	16
6、岳阳林纸：开展纸浆期货套期保值业务	16
7、中国交建：子公司一航局、中交城投、中国港湾提供对外担保	16
8、奥赛康：子公司签署技术开发合同	16
9、亚泰国际：“亚泰转债”开始转股	16
10、农尚环境：签署战略合作协议	16
11、*ST 神城：公司股票可能将被终止上市的第一次风险提示	16
12、卓郎智能：持股 5% 以上大股东认购证券投资基金计划	16
13、宝鹰股份：完成对全资子公司深圳市宝鹰建设集团股份有限公司增资	16
14、宏润建设：持股 5% 以下股东拟减持 30 万股，占总股本 0.027%	17
15、勘设股份：拟拟向激励对象授予 300 万股限制性股票	17
四、一周市场回顾.....	17
(一) 建筑行业表现.....	17
(二) 个股涨跌一览.....	18
(三) 重要股东增减持.....	19
(四) 大宗交易.....	19
(五) 资金面一周跟踪.....	19
(六) PPP 一周成交.....	20

图表目录

图表 1	2019 年基建审批总投资（周度）	6
图表 2	2019 年基建意向总投资（周度）	6
图表 3	2019 年基建核准总投资（周度）	7
图表 4	2019 年基建备案总投资（周度）	7
图表 5	专项债周发行量与净融资额（亿元）	7
图表 6	城投债周发行量与净融资额（亿元）	7
图表 7	本周大盘与建筑行业表现比较	17
图表 8	本周各行业表现比较	17
图表 9	本周建筑各子行业表现	17
图表 10	各行业最新 PE（2019，整体法）	18
图表 11	建筑子行业最新 PE（2019，整体法）	18
图表 12	建筑行业公司本周、月及年涨跌前十排序	18
图表 13	重要股东增减持	19
图表 14	本周建筑公司大宗交易情况	19
图表 15	美元兑人民币即期汇率	20
图表 16	十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	20
图表 17	建筑行业信用利差	20
图表 18	本周 PPP 项目成交个数及成交量	20

一、本周观点

本周统计局公布9月投资数据,整体看,基建继续弱复苏,房地产韧性较足,制造业持续下滑。1)基建链:水利表现良好,交运低于预期。1-9月固投累计增长5.4%,增幅下滑0.1个pp。分项看,制造业小幅下滑,累计增速较8月降0.1个pp至2.50%;广义基建连续两个月弱复苏,累计增速提高0.25个pp至3.49%,其中,水利环境公共改善最为明显,累计同比+1.1个pp至3.5%,交运仓储邮政边际下滑0.8个pp至4.7%,主要系铁路投资增速下行拖累,累计同比降1.2个pp至9.8%。我们认为交运低于预期主要系施工进度拖累,但根据项目批复及政策方向看,铁路空间只增不减,政策至投资端的传导可能需要一定时间;2)地产端:投资持平,销售竣工回暖,新开工仍下行。1-9月全国地产开发投资累计增加10.50%,与上月持平;销售面积、销售金额累计增速各+0.5、+0.4个pp至-0.1%、7.1%,销售端持续回暖,我们认为主要系地产商加大促销力度从而加快回款所致;竣工面积累计同比+1.4个pp至-8.6%,新开工面积累计+8.60%,增幅较8月降0.3个pp。

1、基建总投资: 本周基建审批总投资 2953.92 亿元,环比-23.52%;基建意向总投资 7763.81 亿元,环比 28.08%;基建核准总投资 625.79 亿元,环比 128.62%;基建备案总投资 4184.12 亿元,环比 117.29%。

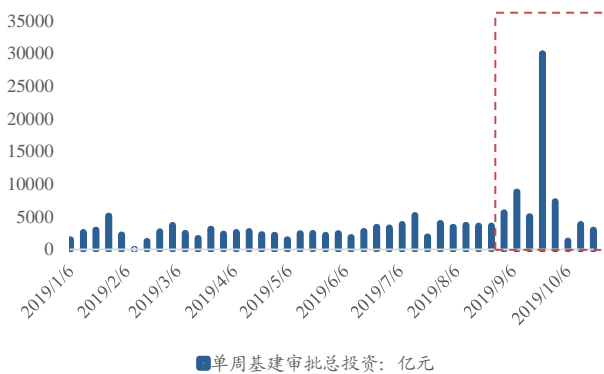
2、专项债&城投债: 本周专项债发行量为 0 亿元,净融资额为 0 亿元,截至目前累计发行量 21974.31 亿元;城投债发行量为 278.10 亿元,净融资额为-383.34 亿元,截至目前累计净融资额 8278.85 亿元,同比+152.04%。

3、发改委项目批复: 本周发改委批复同意山西阳泉矿区七元煤矿项目及内蒙古塔然高勒矿区油房壕煤矿项目,项目总投资各为 55.99 亿元、37.65 亿元。截至目前,本年度批复项目合计投资额 9266.30 亿元,占去年全年 64.84%,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 1661.78 亿元。

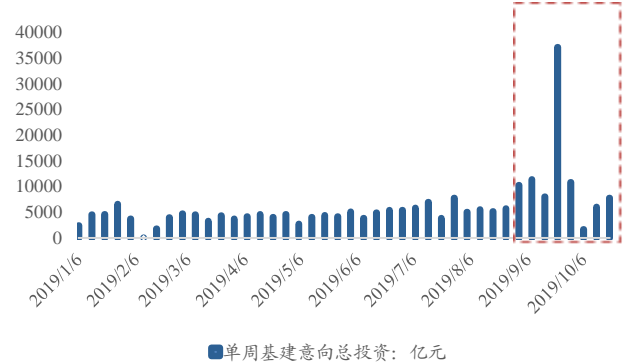
4、公司订单跟踪: 本周共 6 家公司中标 7 个订单,中标总金额为 374.15 亿元,其中铁路建设企业中标 175.28 亿元,水利工程企业 181.17 亿元,园林工程企业 3.02 亿元,路桥施工企业 8.11 亿元,房屋建设企业 6.57 亿元。

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)



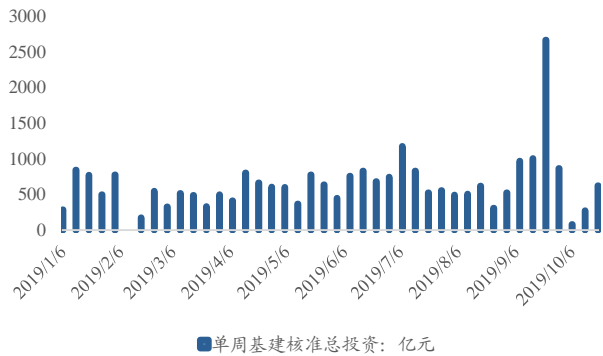
图表 2 2019 年基建意向总投资(周度)



资料来源:全国投资项目在线审批监管平台,华创证券

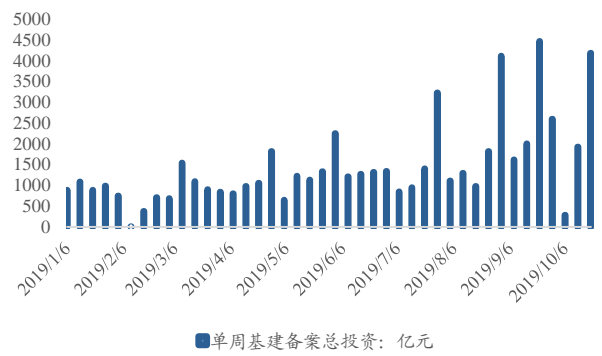
资料来源:全国投资项目在线审批监管平台,华创证券

图表 3 2019 年基建核准总投资 (周度)



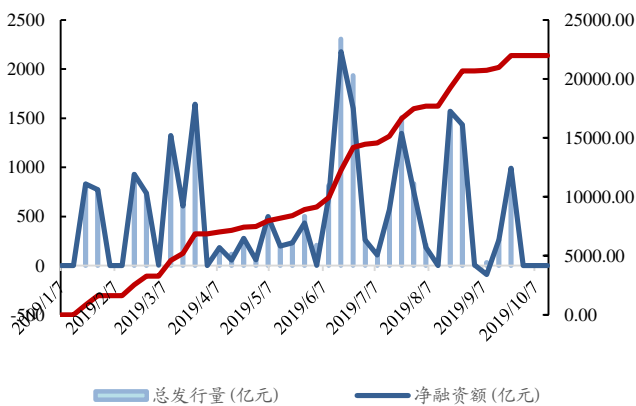
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

图表 4 2019 年基建备案总投资 (周度)



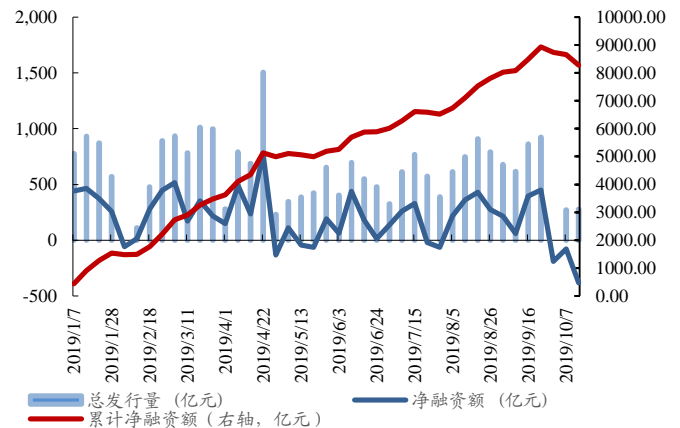
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

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月贸易差额 396.50 亿美元, 高于预期 (333.35 亿美元), 前值为 347.80 亿美元; 2) 9月 CPI 同比上涨 3%, 创 2013 年 11 月以来最大涨幅, 预期 2.8%, 前值 2.8%; 3) 9月 PPI 同比下降 1.2%, 创 2016 年 7 月以来最大降幅, 预期降 1.3%, 前值降 0.8%; 4) 9 月份社会融资规模增量为 2.27 万亿元, 预期 1.8 万亿元, 前值 1.98 万亿元; 5) 9 月新增人民币贷款 1.69 万亿元, 同比多增 3069 亿元, 预期 1.42 万亿元; 6) 9 月 M2 同比增 8.4%, 预期 8.2%, 前值 8.2%; 7) 9 月 M1 同比增 3.4%, 前值 3.4%; 8) 9 月 M0 同比增 4.0%, 前值为 4.8%; 9) 9 月国内信贷为 2124547.70 亿元, 前值为 2102796.53 亿元; 10) 9 月工业增加值同比增长 5.80%, 前值为 4.40%, 高于预期 (5.22%); 11) 9 月固定资产投资累计同比增长 5.40%, 前值为 5.50%, 低于预期 (5.45%); 12) 9 月社会消费品零售总额同比增长 7.80%, 前值为 7.50%, 高于预期 (7.77%); 13) 第三季度 GDP 同比增长 6.00%, 前值为 6.20%, 低于预期 (6.08%)

（一）宏观

- 1、9月贸易差额 396.50 亿美元，高于预期（333.35 亿美元），前值为 347.80 亿美元。
- 2、9月 CPI 同比上涨 3%，创 2013 年 11 月以来最大涨幅，预期 2.8%，前值 2.8%。
- 3、9月 PPI 同比下降 1.2%，创 2016 年 7 月以来最大降幅，预期降 1.3%，前值降 0.8%。
- 4、9月份社会融资规模增量为 2.27 万亿元，预期 1.8 万亿元，前值 1.98 万亿元。
- 5、9月新增人民币贷款 1.69 万亿元，同比多增 3069 亿元，预期 1.42 万亿元。
- 6、9月 M2 同比增 8.4%，预期 8.2%，前值 8.2%
- 7、9月 M1 同比增 3.4%，前值 3.4%
- 8、9月 M0 同比增 4.0%，前值为 4.8%
- 9、9月国内信贷为 2124547.70 亿元，前值为 2102796.53 亿元
- 10、9月末央行外汇占款 212353.95 亿元人民币，环比减少 10.45 亿元
- 11、前三季度央企累计实现营业收入 22.1 万亿元，同比增 5.3%；累计实现净利润 10567 亿元，同比增长 7.4%
- 12、9月工业增加值同比增长 5.80%，前值为 4.40%，高于预期（5.22%）
- 13、9月固定资产投资累计同比增长 5.40%，前值为 5.50%，低于预期（5.45%）
- 14、9月社会消费品零售总额同比增长 7.80%，前值为 7.50%，高于预期（7.77%）
- 15、第三季度 GDP 同比增长 6.00%，前值为 6.20%，低于预期（6.08%）

（二）房地产

- 1、北京限竞房入市超过 14 个月，限竞房签约数量合计达到 20589 套，突破 2 万套大关。与此同时，限竞房供应量达到 4.66 万套，库存量达到历史最高值。（中国证券报）
- 2、截至 2019 年 9 月末，销售百强房企的新增货值达 7.2 万亿元，已有 24 家房企年内新增货值突破 1000 亿元，中骏、奥园 9 月份也迈入新增货值千亿元阵营。（证券日报）

（三）基建

- 1、濮阳市 134 个重大项目集中开工，项目总投资 282.5 亿元。此次开工项目涵盖产业转型升级、基础能力建设、民生改善等领域，其中 5 亿元以上项目 13 个、1 亿元以上项目 65 个。（河南日报）
- 2、交通部审议《关于建设世界一流港口的指导意见》等文件，要求加快智慧港口建设，建设智能化港口系统，加快智慧物流建设。要将一流港口建设纳入交通强国建设全局统筹推进，指导相关地方纳入交通强国建设试点。（wind）
- 3、发改委批复山西阳泉矿区七元煤矿项目，七元煤矿建设规模 500 万吨/年，煤炭产品通过矿区集中选煤厂进行洗选。项目总投资约 55.99 亿元。（wind）
- 4、发改委批复内蒙古塔然高勒矿区油房壕煤矿项目。项目矿井建设规模 500 万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂，项目总投资估算 37.65 亿元。（wind）

（四）其他

- 1、陕西省出台《关于推进全省城镇老旧小区改造工作的实施意见》和《城镇老旧小区改造中央补助资金申报指南》，将做好专项资金下达工作；各地市也将提前包装 2020 年城镇老旧小区改造项目计划及任务清单，做好项目储备工作。（陕西日报）
- 2、河南城镇老旧小区改造全面启动。将用 3 年左右的时间，基本完成 2000 年以前建成的城镇老旧小区改造工作。（wind）
- 3、住建部：2019 年全国棚改计划新开工 289 万套，1-9 月全国棚户区改造开工 274 万套，占年度目标任务的 94.8%，完成投资 9400 多亿元。
- 4、江苏省发展改革委批复核准江苏省启东市城市建设投资开发有限公司发行社会领域产业专项债券。（wind）
- 5、国家统计局：当前专项债正加快发行，四季度基础设施投资有比较好的回升势头。（中国证券报）
- 6、最近一周，地方都在召开相关会议研判当前经济形势，并为冲刺四季度做准备。地方普遍认为项目是关键，以项目建设稳定和带动投资增长。10 月份以来，山东、河南等多地已有数百亿元级投资规模的重大项目集中开工（上海证券报）。

三、公司动态简评

（1）订单类

1、东珠生态：0.85 亿元签订福建政和念山国家湿地公园总承包项目（EPC）合同，占 18 年营收 5.32%

公司 0.85 亿元签订福建政和念山国家湿地公园建设项目设计采购施工总承包项目（EPC）建设工程总承包合同，占 18 年营收 5.32%。

2、粤水电：12.74 亿元签订珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A3 标合同，占 18 年营收 15.33%

公司 12.74 亿元签订珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A3 标合同，占 18 年营收 15.33%，工期为 55 个月。

3、维业股份：子公司 0.66 亿元中标半岛蓝湾四期项目和武汉天纵御府项目 1 标段户内批量精装修工程

子公司维业宏广 0.66 亿元中标半岛蓝湾四期项目 1 标段户内批量精装修工程和武汉天纵御府项目 1 标段户内批量精装修工程，占 18 年营收 2.76%。

4、城邦股份：2.12 亿元中标庆元县五都污水处理厂等综合管网工程 PPP 项目，占 18 年营收 27.45%

公司 2.12 亿元联合中标庆元县五都污水处理厂工程，占 18 年营收 2.02%，运营期为 15 年；公司 1.96 亿元联合中标庆元县城区地下综合管网工程，占 18 年营收 25.42%，建设期 2 年，运营期 13 年。

5、粤水电：20.68 亿元签订珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B2 标合同，占 18 年营收 24.89%

公司 20.68 亿元签订珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B2 标合同，占 18 年营收 24.89%，工期为 55 个月。

6、中国铁建：中国铁建投资集团 143 亿元中标许昌市忠武路区域开发建设项目，占 18 年营收 1.96%

公司下属中国铁建投资集团 143 亿元联合中标许昌市忠武路区域开发建设项目，项目合作期 10 年。项目资本金为总

投资的30%。项目公司注册资金2亿元，许昌市建设投资与本公司下属公司的出资占比为35%:65%。除项目资本金以外的其他资金由项目公司作为融资主体，通过银行贷款筹措。

7、中国铁建：中铁十六局 32.28 亿元中标市郊铁路跳磴至江津线 B 包 PPP 项目，占 18 年营收 0.44%

本公司下属中铁十六局 32.28 亿元联合中标市郊铁路（轨道交通延长线）跳磴至江津线 B 包 PPP 项目，建设工期至 2020 年 12 月 31 日，运营期 28 年。项目资本金为总投资的 30.97%，约 10 亿元。其中，政府方出资 1 亿元，占比 10%；社会资本方出资 9 亿元，占比 90%。项目公司注册资金 1 亿元，政府方与社会资本方出资比例为 10%:90%。除上述项目资本金以外的其他资金由项目公司作为融资主体，通过银行贷款筹措。

8、中工国际：15.81 亿元签署乌干达工业园及自贸区电气化项目商务合同，占 18 年营收 15.58%

公司 15.81 亿元签署乌干达工业园及自贸区电气化项目商务合同，占 18 年营收 15.58%，合同工期 36 个月。

9、腾达建设：8.11 亿元中标北京新机场至德州高速公路京冀界至津石高速段主体工程施工 ZT11 标段项目

公司 8.11 亿元中标北京新机场至德州高速公路京冀界至津石高速段主体工程施工 ZT11 标段项目，占 18 年营收 23.08%，工期为 19 个月。

10、海油工程：7.00 亿美元签订沙特境外陆地建造运输合同及沙特境内安装合同

公司 7.00 亿美元签订沙特境外陆地建造运输合同及沙特境内安装合同，预计 2019 年实现的收入占合同额 2%左右，该项目计划于 2020 年二季度开工建造，2022 年四季度完工。

11、全筑股份：子公司拟 4.20 亿元与同嘉科技签订 EPC 合同，占 18 年营收 6.44%

子公司全筑规划拟 4.20 亿元与同嘉科技签订 EPC 合同，占 18 年营收 6.44%。公司董事长朱斌先生担任同嘉科技董事，故本次交易构成关联交易。

12、浙江交科：子公司 17.48 亿元联合中标 JYZQSG-2 标段项目，占 18 年营收 6.63%

子公司浙江交工 17.48 亿元联合中标新建金华至宁波铁路站前工程施工和全部工程监理（不含先期开工段站前施工和监理）招标 JYZQSG-2 标段项目，占 18 年营收 6.63%，工期为 1461 天。

13、粤水电：0.25 亿元中标肇庆市高要区蛟塘镇大埗村 EPC 总承包（第三十五批），占 18 年营收 0.3%

公司 0.25 亿元中标 2019 年度肇庆市高要区蛟塘镇大埗村垦造水田项目 EPC 总承包（第三十五批），占 18 年营收 0.3%。

14、粤水电：0.36 亿元签订 2019 年度云浮市罗定市船步镇垦造水田项目 EPC 总承包（第十八批）合同

公司 0.36 亿元签订 2019 年度云浮市罗定市船步镇仓地村、罗平镇沙头（等 2 个）村垦造水田项目 EPC 总承包（第十八批）合同，占 18 年营收 0.43%，该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。2019 年 12 月中旬完成合同段验收。

15、粤水电：7.95 亿元签订广州市南沙区农村生活污水查漏补缺治理工程总承包合同，占 18 年营收 9.57%

公司 7.95 亿元联合签订广州市南沙区农村生活污水查漏补缺治理工程总承包合同，公司负责该工程的施工任务，占 18 年营收 9.57%。

16、龙元建设：6.57 亿元预中标宁波杭州湾新区新建污水厂工程（一期）PPP 项目，占 18 年营收 3.25%

公司 6.57 亿元预联合中标宁波杭州湾新区新建污水厂工程（一期）PPP 项目，占 18 年营收 3.25%，本项目采用 PPP 模式，主要包括项目的投融资、建设、维护及管理。合作期限约 22 年，其中建设期 2 年，运营期 20 年。

17、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%，本项目采用 PPP 模式下的 BOT（建设-运营-移交）方式运作，合作期限 15 年，其中建设期 2 年，运营期 13 年。

18、铁汉生态：3.02 亿元联合中标大梅沙海滨公园整体重建工程 EPC 总承包，占 18 年营收 3.90%

公司 3.02 亿元联合中标大梅沙海滨公园整体重建工程 EPC 总承包，占 18 年营收 3.90%，资金全部来自政府，工期暂定为 199 天。

19、铁汉生态：7.87 亿元中标贵港市港南区桥圩“温暖小镇”PPP 项目，占 18 年营收 10.15%

公司 7.87 亿元中标贵港市港南区桥圩“温暖小镇”PPP 项目，占 18 年营收 10.15%，本项目合作期为 15 年，其中建设期 2 年，运营维护期 13 年。

20、铁汉生态：7.13 亿元联合签署博罗县沙河流域园洲镇总承包（EPC）合同，占 18 年营收 9.20%

公司 7.13 亿元联合签署博罗县沙河流域园洲镇中心排渠、新村排渠、东博排洪渠、东博中心排渠水环境综合治理工程勘察、设计、施工总承包（EPC）勘察、设计、施工总承包合同，占 18 年营收 9.20%。计划施工工期为 180 日历天，质量保证期运营维护为 2 年。

21、中国电建：180.92 亿元联合中标成都轨道交通 19 号线二期工程施工总承包项目，占 18 年营收 6.13%

公司 180.92 亿元联合中标成都轨道交通 19 号线二期工程施工总承包项目，占 18 年营收 6.13%，总工期为 1179 天。项目工程范围包括全线车站、区间、车辆段及停车场的前期工程、土建工程、主变电站及电缆通道、常规设备安装工程、建筑装饰工程、预留预埋工程、轨道交通换乘节点等；纳入项目同步建设的市政综合管廊节点土建工程及市政工程。

(2) 业绩类**1、龙建股份：19Q3 新中标项目额 28.73 亿，同比-55.72%；累计新中标项目额 127.98 亿，同比+14.92%**

公司 19Q3 新中标项目额 28.73 亿元，同比下降 55.72%；累计新中标项目额 127.98 亿元，同比增长 14.92%。其中建造工程累计新中标项目额 127.85 亿元，同比增长 15.05%；设计咨询累计新中标项目额 0.13 亿元，同比下降 45.04%。

2、富煌钢构：19Q3 新签合同额 8.29 亿元，同比+23.22%；累计新签合同额 38.82 亿元，同比+26.81%

公司 19Q3 新签合同额 8.29 亿元，同比+23.22%；累计新签合同额 38.82 亿元，同比+26.81%。

3、中国中冶：19Q3 累计新签合同额 5347.0 亿元，同比+18.8%

公司 19Q3 累计新签合同额 5347.0 亿元，同比增长 18.8%，其中新签海外合同额为 183.5 亿元。

4、中国化学：9 月新签合同额 79.94 亿元，同比-10.91%；累计新签合同额 1149.30 亿元，同比+6.73%

公司 9 月新签合同额 79.94 亿元，同比-10.91%；累计新签合同额 1149.30 亿元，同比+6.73%。

5、*ST 美丽：预计 19Q3 归母净利为 0.20 亿元~0.35 亿元，上年同期为-1.07 亿元

预计 19Q3 归母净利为 0.20 亿元~0.35 亿元，上年同期为-1.07 亿元；累计归母净利为 0.30 亿元~0.45 亿元，上年同期为-1.92 亿元。

6、延华智能：预计 19Q3 归母净利为 83 万元~733 万元，上年同期为-413.74 万元

预计 19Q3 归母净利为 83 万元~733 万元，上年同期为-413.74 万元；累计归母净利为-1300 万元~-1950 万元，上年同期为 1761.67 万元。

7、铁汉生态：预计 19Q3 归母净利为 0 万元~2616 元，上年同期为-2072.38 万元

预计 19Q3 归母净利为 0 万元~2616 元，上年同期为-2072.38 万元；累计归母净利为 1025 万元~3641 万元，同比下降 90%~97%。

8、*ST 百特：预计 19Q3 归母净利为-367 万元~-867 万元，上年同期为-3425.40 万元

预计 19Q3 归母净利为-367 万元~-867 万元，上年同期为-3425.40 万元；累计归母净利为-2800 万元~-3300 万元，上年同期为-2809.09 万元。

9、*ST 云投：预计 19Q3 归母净利为 1173 万元~1673 万元，上年同期为-3248.77 万元

预计 19Q3 归母净利为 1173 万元~1673 万元，上年同期为-3248.77 万元；累计归母净利为 2500 万元~3000 万元，上年同期为-23327.61 万元。

10、凯文教育：预计 19Q3 归母净利为-1600 万元~-2300 万元，上年同期为-1972.59 万元

预计 19Q3 归母净利为-1600 万元~-2300 万元，上年同期为-1972.59 万元；累计归母净利为-7100 万元~-7800 万元，上年同期为-7140.51 万元。

11、棕榈股份：预计 19Q3 归母净利为-1.80 亿元~-1.90 元，上年同期为+0.15 亿元

预计 19Q3 归母净利为-1.80 亿元~-1.90 元，上年同期为+0.15 亿元；累计归母净利为 0 亿元~0.1 亿元，上年同期为-0.92 亿元。

12、*ST 神城：预计 19Q3 归母净利为-13.5 亿元~-12.5 元，上年同期为+20.86 亿元

预计 19Q3 归母净利为-13.5 亿元~-12.5 元，上年同期为+20.86 亿元；累计归母净利为-14 亿元~-16 亿元，上年同期为+0.25 亿元。

13、华凯创意：预计 19Q3 归母净利为 450 万元~950 万元，同比-0.45%~52.84%

预计 19Q3 归母净利为 450 万元~950 万元，同比下降 0.45%~52.84%；累计归母净利为 1000 万元~1500 万元，同比下降 21.05%~47.37%。

14、苏文科：预计 19Q3 归母净利为 1.64 亿元~2.37 亿元，同比-10.29%~+29.68%

预计 19Q3 归母净利为 1.64 亿元~2.37 亿元，同比下降 10.29%~增长 29.68%；累计归母净利为 3.84 亿元~4.57 亿元，同比增长 5%~25%。

15、农商环境：预计 19Q3 归母净利为 0.16 亿元~0.19 亿元，同比+0.82%~18.51%

预计 19Q3 归母净利为 0.16 亿元~0.19 亿元，同比增长 0.82%~18.51%；累计归母净利为 0.44 亿元~0.47 亿元，同比增长 3.17%~9.78%。

16、蒙草生态：预计 19Q3 归母净利为 0.20 亿元~0.61 亿元，同比-55%~85%

预计 19Q3 归母净利为 0.20 亿元~0.61 亿元，同比下降 55%~85%；累计归母净利为 0.98 亿元~1.63 亿元，同比下降 50%~70%。

17、启迪设计：预计 19Q3 归母净利为 0.55 亿元~0.58 亿元，同比+300%~320%

预计 19Q3 归母净利为 0.55 亿元~0.58 亿元，同比增长 300%~320%；累计归母净利为 1.04 亿元~1.10 亿元，同比增长 70%~80%。

18、中矿资源：预计 19Q3 归母净利为 0.21 亿元~0.46 亿元，同比-49.70%~+10.31%

预计 19Q3 归母净利为 0.21 亿元~0.46 亿元，同比下降 49.70%~增长 10.31%；累计归母净利为 1.25 亿元~1.50 亿元，同比增长 99.29%~139.15%。

19、ST 围海：预计 19Q3 归母净利为 0.33 亿元~0.70 亿元，同比-18.80%~62.02%

预计 19Q3 归母净利为 0.33 亿元~0.70 亿元，同比下降 18.80%~62.02%；累计归母净利为 0.74 亿元~1.11 亿元，同比下降 40%~60%。

20、杰恩设计：预计 19Q3 归母净利为 0.23 亿元~0.27 亿元，同比+0%~20%

预计 19Q3 归母净利为 0.23 亿元~0.27 亿元，同比增长 0%~20%；累计归母净利为 0.62 亿元~0.74 亿元，同比增长 0%~20%。

21、美晨生态：预计 19Q3 归母净利为-2230 万元~+9360 万元，同比-128.83%~+21.00%

预计 19Q3 归母净利为-2230 万元~+9360 万元，同比下降 128.83%~增长 21.00%；累计归母净利为 11600 万元~23200 万元，同比下降 70.02%~40.04%。

22、维业股份：预计 19Q3 归母净利为 1570 万元~1970 万元，同比-12.64%~+9.62%

预计 19Q3 归母净利为 1570 万元~1970 万元，同比下降 12.64%~增长 9.62%；累计归母净利为 7600 万元~8000 万元，同比增长 1.38%~6.72%。

23、东易日盛：预计 19Q3 归母净利为-0.66 亿元~-0.77 亿元，同比-190%~-205%

预计 19Q3 归母净利为-0.66 亿元~-0.77 亿元，同比下降 190%~205%；累计归母净利为-1.27 亿元~-1.39 元，同比下降 250%~265%。

24、名家汇：预计 19Q3 归母净利为 0.58 亿元~0.96 亿元，同比-23.04%~+27.57%

预计 19Q3 归母净利为 0.58 亿元~0.96 亿元，同比下降 23.04%~增长 27.57%；累计归母净利为 2.53 亿元~2.91 元，同比增长 0%~15%。

25、成都路桥：预计 19Q3 归母净利为 628.36 万元~959.08 万元，同比+17%~79%

预计 19Q3 归母净利为 628.36 万元~959.08 万元，同比增长 17%~79%；累计归母净利为 3141.92 万元~3492.61 万元，同比增长 90%~110%。

26、达安股份：预计 19Q3 归母净利为 0.16 亿元~0.20 亿元，同比+1.32%~27.91%

预计 19Q3 归母净利为 0.16 亿元~0.20 亿元，同比增长 1.32%~27.91%；累计归母净利为 0.41 亿元~0.45 亿元，同比增长 1.00%~11.00%。

27、美尚生态：预计 19Q3 归母净利为 0.52 亿元~0.71 亿元，同比-17%~+13%

预计 19Q3 归母净利为 0.52 亿元~0.71 亿元，同比下降 17%~增长 13%；累计归母净利为 1.76 亿元~1.94 亿元，同比下降 6.62%~15.68%。

28、名雕股份：预计 19Q3 归母净利为 312 万元~362 万元，同比-32.84%~42.12%

预计 19Q3 归母净利为 312 万元~362 万元，同比下降 32.84%~42.12%；累计归母净利为 100 万元~150 万元，同比下降 90.18%~93.46%。

29、奇信股份：预计 19Q3 归母净利为 587.50 万元~1762.49 万元，同比-70%~90%

预计 19Q3 归母净利为 587.50 万元~1762.49 万元，同比下降 70%~90%；累计归母净利为 5944.95 万元~8917.43 万元，同比下降 40%~60%。

30、中装建设：预计 19Q3 归母净利为 0.85 亿元~0.96 亿元，同比+65%~85%

预计 19Q3 归母净利为 0.85 亿元~0.96 亿元，同比增长 65%~85%；累计归母净利为 2.19 亿元~2.46 亿元，同比增长 65%~85%。

31、建科院：预计 19Q3 归母净利为-1100 万元~-1600 万元，上年同期为+6 万元

预计 19Q3 归母净利为-1100 万元~-1600 万元，上年同期为+6 万元；累计归母净利为-2300 万元~-2800 万元，上年同期为+367 万元。

32、全筑股份：19Q3 新签合同额 94.07 亿元，同比+8.57%；累计新签合同额 186.59 亿元，同比+8.20%

19Q3 新签合同额 94.07 亿元，同比增长 8.57%；累计新签合同额 186.59 亿元，同比增长 8.20%。

33、镇海股份：2019年第三季度报

公司2019年前三季度实现营业收入6.08亿元，同比增长57.41%；归母净利0.38亿元，同比减少2.56%；经营性现金流净额2.28亿元，同比增长330.19%

34、上海建工：2019年前三季度新签合同情况及重大项目进展情况

至2019年9月，公司及下属子公司累计新签合同金额2444.74亿元，较上年同期增长约17.65%，占公司董事会确定的2019年度新签合同目标总额的73.97%。新签重大项目西湖大学建设工程PPP项目已累计完成投入6.15亿元

35、中国电建：2019年1月至9月新签合同情况

2019年1月至9月，公司新签合同总额为人民币3859.36亿元，同比增长3.23%。其中，国内新签合同额约为人民币2819.02亿元，同比增长9.93%；国外新签合同额折合人民币约为1040.34亿元，同比减少11.41%。国内外水利电力业务新签合同额合计约为人民币1184.28亿元。

36、精工钢构：2019年第三季度报告

预计累计归母净利为2.72~3.45亿元，上年同期为1.47亿元，同比增加85%-135%。2019年1月至9月，公司（包括控股子公司）累计承接新业务350项，累计承接金额112.24亿元，较去年同期增长18.90%。

37、中国建筑：公司2019年9月累计新签合同额17688亿元，同比+6.3%

公司2019年9月累计新签合同额17688亿元，同比+6.3%；其中，房屋建筑累计新签合同额14383亿元，同比+17.2%；基础设施累计新签合同额3219亿元，同比-24.8%，勘察设计累计新签合同额86亿元，同比-1.9%。

（3）其他

1、龙建股份：0.22亿元设立七台河市桃山湖生态环保水利综合治理PPP项目公司，占公司注册资本的10%

公司出资0.22亿元设立七台河市桃山湖生态环保水利综合治理PPP项目公司，占项目公司注册资本的10%。项目总投资为10.95亿元，公司注册资本为2.19亿元。

2、山东路桥：调整股票期权激励计划行权价格、首次授予部分激励对象名单、授予数量并注销部分期权

股票期权首次授予的行权价格由6.59元/股调整为6.52元/股，股票期权预留授予部分的行权价格由5.52元/股调整为5.45元/股；公司股票期权激励计划首次授予的激励对象人数由127人调整为119人，所涉及已获授但尚未行权的股票期权数量由918.00万份调整为852.50万份，注销股票期权65.50万份。

3、山东路桥：参与设立养护科技公司的关联交易

子公司路桥集团、路桥投资公司拟与关联方高速河南公司及非关联方太康城建、太康乡建共同出资成立养护科技公司。其中，子公司路桥集团拟出资1,520万元，持股16%；子公司路桥投资公司拟出资1,425万元，持股15%。

4、奇信股份：公司与宝安区政府签署合作框架协议

公司与深圳市宝安区人民政府就公司拟在深圳市宝安区建设奇信总部大厦项目签署《合作框架协议》。本协议的签订对公司2019年度的营业收入、净利润等不构成重大影响。

5、城地股份：公司拟非公开发行股份募集不超过 4.4 亿元

公司拟非公开发行股份募集不超过 4.4 亿元。上海西上海投资发展有限公司拟认购本次非公开发行股份募集金额的 8800 万元，余思漫女士拟认购非公开发行股份募集金额的 5000 万元。公司 2018 年发生重大资产重组，本次重组交易对象之一为公司实际控制人谢晓东先生，因此本次交易构成关联。

6、岳阳林纸：开展纸浆期货套期保值业务

公司开展纸浆期货套期保值业务，连续 12 个月内，用于纸浆期货套期保值业务的保证金余额不超过人民币 9,000 万元。目的是为有效降低纸浆现货市场价格波动带来的经营风险，提高企业经营水平和抗风险能力。

7、中国交建：子公司一航局、中交城投、中国港湾提供对外担保

(1) 子公司一航局为其控股子公司中交河海对外提供担保，担保金额为 2.1 亿元，期限 2 年。

(2) 子公司中国港湾为其投资的尼日利亚莱基港项目融资向国开行大连分行提供完工担保，担保赔付上限为 7.41 亿美元，担保期限为项目工程建设期和质保期。

(3) 子公司中交城投为其下属中交保利的融资按持股比例 50%提供贷款总额不超过 20 亿的融资担保，期限不超过 5 年。

8、奥赛康：子公司签署技术开发合同

子公司与中国医学科学院医药生物技术研究所以于近期签订《技术开发合同》，共同开发治疗多种革兰氏阴性耐药菌感染的创新项目 AL0912，子公司将获得该项目在全球的临床开发、注册、生产和市场销售的独家权利。

9、亚泰国际：“亚泰转债”开始转股

公司发行量为 480 万张，发行总额为 4.8 亿元的可转换公司债券可于 2019 年 10 月 23 日至 2025 年 4 月 17 日转股。转股价格为 14.80 元/股

10、农尚环境：签署战略合作协议

控股子公司安馨农尚与三局基建投一致同意建立战略合作伙伴关系，于近日在武汉签订《战略合作协议》。双方可充分利用各自资源及优势，共同推进合作项目的承接与实施。

11、*ST 神城：公司股票可能将被终止上市的第一次风险提示

公司股价已连续 11 个交易日收盘价格均低于股票面值，公司股票存在被深圳证券交易所终止上市交易的风险。

12、卓郎智能：持股 5%以上大股东认购证券投资基金计划

持股 5%以上股东国开金融持有公司股份 1.00 亿股，占总股本 5.26%；将其持有的 0.19 亿股卓郎智能股份换购工银中证 500ETF 份额，占总股本 1.00%；减持后预计持有公司股份 0.81 亿股，占总股本 4.26%。

13、宝鹰股份：完成对全资子公司深圳市宝鹰建设集团股份有限公司增资

公司使用自有资金 3.2 亿元对全资子公司宝鹰建设进行增资，增资完成后宝鹰建设注册资本由 6.8 亿元增加至 10 亿元，仍为公司全资子公司。

14、宏润建设：持股 5%以下股东拟减持 30 万股，占总股本 0.027%

持股 5%以下股东严帮吉原持有公司股份 980.16 万股，占总股本 0.89%；拟减持公司股份 30 万股，占总股本 0.027%；减持后预计持有公司股份 950.16 万股，占总股本 0.863%。

15、勤设股份：拟拟向激励对象授予 300 万股限制性股票

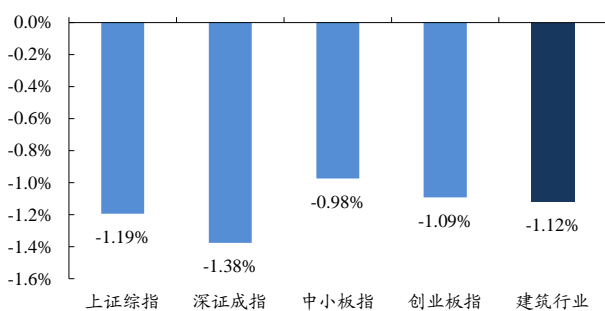
公司拟拟向激励对象授予 300 万股限制性股票，占总股本 1.64%；授予价格为 9.79 元/股；本计划授予的激励对象总人数为 100 人，占公司总人数 2.93%

四、一周市场回顾

(一) 建筑行业表现

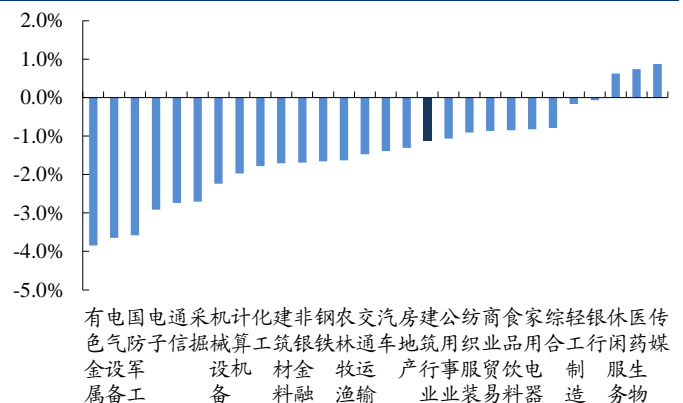
本周大盘下跌 1.19%，创业板下跌 1.09%，建筑行业下跌 1.12%，在整个市场中表现一般；子行业全部下跌，跌幅前五各为水利工程（-1.89%）、路桥施工（-1.86%）、装饰（-1.64%）、铁路建设（-1.56%）、园林（-1.47%）。

图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较



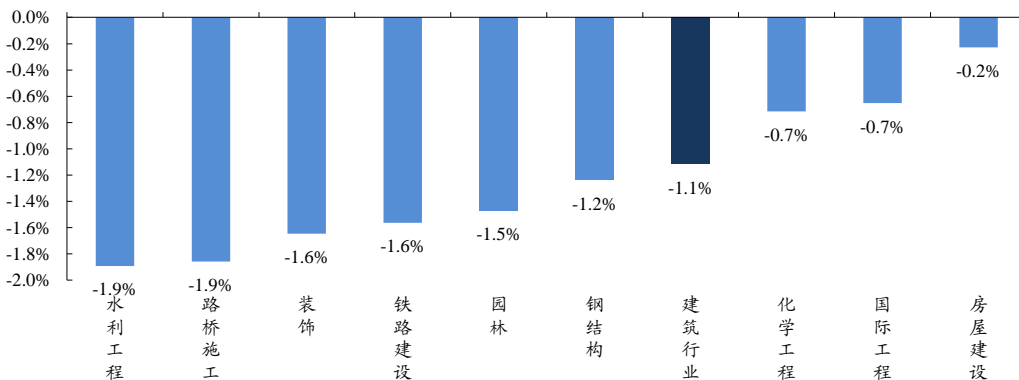
资料来源: Wind、华创证券

图表 8 本周各行业表现比较



资料来源: Wind、华创证券

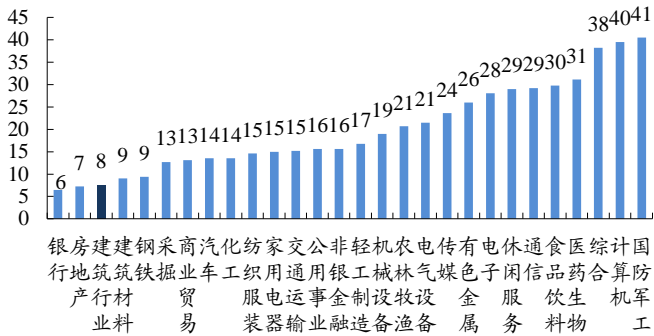
图表 9 本周建筑各子行业表现



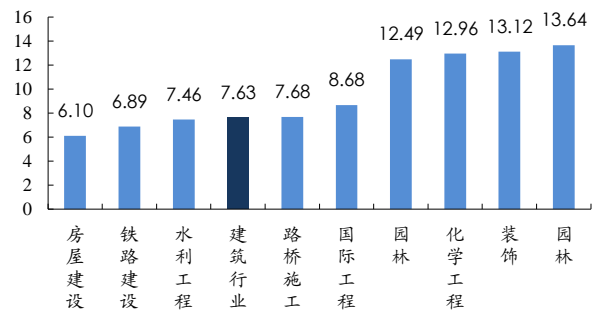
资料来源: Wind、华创证券

目前建筑板块 2019 年估值为 7.63 倍，在 A 股各板块中靠后。子行业层面，房屋建设 6.1 倍、铁路建设 6.89 倍、水利工程 7.46 倍、建筑行业 7.63 倍、路桥施工 7.68 倍、国际工程 8.68 倍、园林 12.49 倍、化学工程 12.96 倍、装饰 13.12 倍、园林 13.64 倍。

图表 10 各行业最新 PE (2019, 整体法)



图表 11 建筑子行业最新 PE (2019, 整体法)



资料来源: Wind, 华创证券

资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股涨跌一览

本周共 28 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 (13.72%)、山鼎设计 (10.63%)、延华智能 (6.06%)、农尚环境 (5.24%)、浙江交科 (4.91%)；跌幅前五的公司分别为 ST 罗顿 (-12.03%)、华铁应急 (-10.04%)、东易日盛 (-8.73%)、航天工程 (-7.78%)、百利科技 (-7.73%)。月度来看共 23 只股票上涨，年初至今共 71 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	13.72%	光正集团	80.26%	光正集团	174.51%
2	山鼎设计	10.63%	科达股份	22.78%	山鼎设计	170.75%
3	延华智能	6.06%	山鼎设计	11.07%	*ST 毅达	89.53%
4	农尚环境	5.24%	奥赛康	10.94%	华铁应急	83.68%
5	浙江交科	4.91%	全筑股份	10.36%	农尚环境	76.87%
6	精工钢构	4.44%	龙元建设	9.72%	中装建设	61.90%
7	奥赛康	3.66%	海油工程	7.13%	东华科技	52.39%
8	达安股份	3.33%	东方铁塔	4.02%	全筑股份	34.14%
9	*ST 云投	2.86%	*ST 美丽	3.61%	绿茵生态	33.15%
10	洪涛股份	2.27%	鸿路钢构	3.33%	名家汇	32.83%
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 罗顿	-12.03%	ST 罗顿	-17.68%	*ST 神城	-57.55%
2	华铁应急	-10.04%	百利科技	-17.21%	浙江交科	-44.82%
3	东易日盛	-8.73%	美芝股份	-14.31%	建科院	-40.45%
4	航天工程	-7.78%	金螳螂	-12.13%	ST 罗顿	-33.82%
5	百利科技	-7.73%	东易日盛	-11.28%	合诚股份	-28.57%

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
6	奇信股份	-7.47%	奇信股份	-11.23%	东方园林	-25.17%
7	弘高创意	-6.99%	建科院	-10.94%	宝鹰股份	-24.11%
8	卓郎智能	-6.88%	中设股份	-10.72%	岭南股份	-19.93%
9	建科院	-6.68%	方大集团	-10.52%	美晨生态	-19.56%
10	亚翔集成	0.00%	空港股份	-10.46%	设计总院	-19.39%

资料来源: Wind、华创证券

(三) 重要股东增减持

本周共 3 家公司发生重要股东增减持。卓郎智能 1 位流通股东减持 1895 万股, 参考市值 14637.04 万元; 海波重科 1 位高管减持 3.88 万股, 参考市值 59.43 万元; 中装建设 1 位流通股东减持 99.31 万股, 参考市值 846.27 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	卓郎智能	1	1	0	减持	-1895.00	-14637.04
2	海波重科	1	1	1	减持	-3.88	-59.43
3	中装建设	2	1	0	减持	-99.31	-846.27

资料来源: Wind、华创证券

(四) 大宗交易

本周共 4 家公司发生大宗交易, 宁波建工总成交额 170.50 万元; 卓郎智能总成交额 10415.72 万元; 中国中铁总成交额 3844.9 万元; 正平股份总成交额 1332.99 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	正平股份	2019/10/18	8.30	84.19	390.64
2	正平股份	2019/10/17	10.10	80.00	370.40
3	正平股份	2019/10/16	-2.53	39.06	205.85
4	中国中铁	2019/10/15	-9.78	580.80	3844.90
5	正平股份	2019/10/15	0.76	70.00	366.10
6	宁波建工	2019/10/14	10.03	50.00	170.50
7	卓郎智能	2019/10/14	8.94	560.00	3880.80
8	卓郎智能	2019/10/14	8.94	525.00	3638.25
9	卓郎智能	2019/10/14	8.94	180.99	1254.26
10	卓郎智能	2019/10/14	8.94	137.00	949.41
11	卓郎智能	2019/10/14	8.94	100.00	693.00

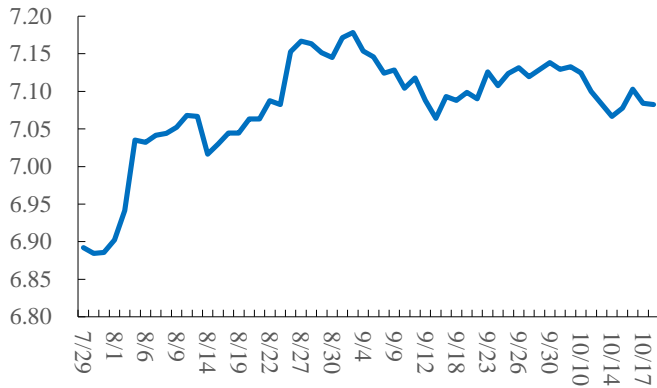
资料来源: Wind、华创证券

(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 7.08, 较上周下跌 25 个基点。十年期国债到期收益率涨至 3.1870%, 较

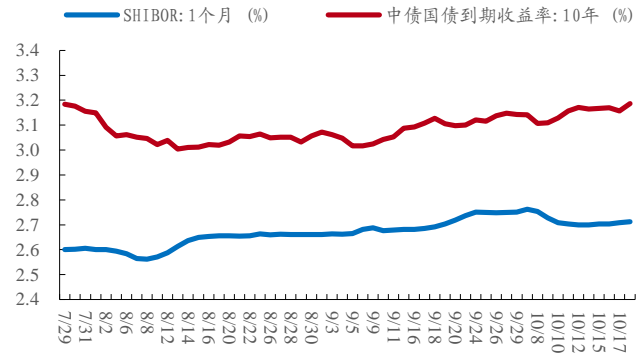
上周增长 3.06bp。一个月 SHIBOR 下跌 1.0BP 至 2.7130%。

图表 15 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华创证券

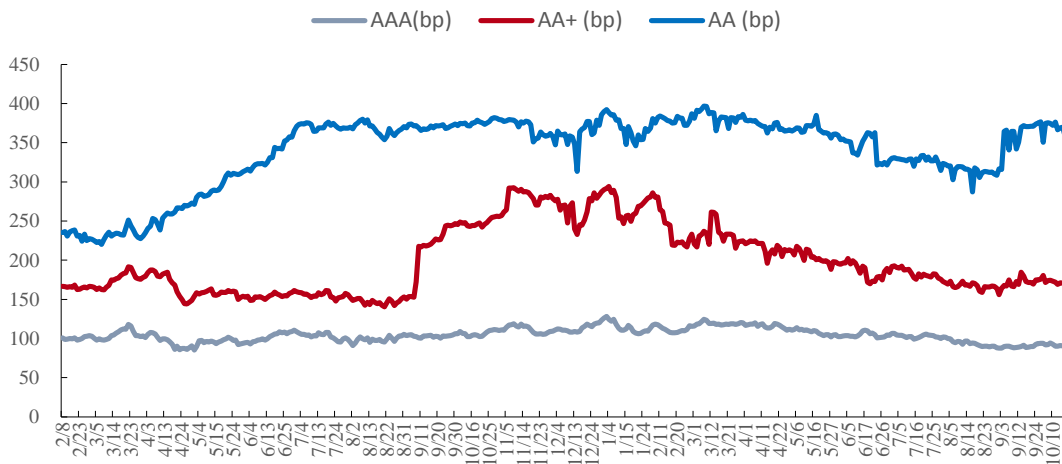
图表 16 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind, 华创证券

从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 91.04bp, AA+利差为 170.12bp, AA 利差为 358.63bp, 环比各-1.40/-3.03/-13.51 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 26 个项目, 成交规模为 203.1 亿元, 累计成交 10369 个项目, 累计成交项目规模为 15.57 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
2019/10/14	10.5	15.55	1	10344
2019/10/15	36.7	15.55	6	10350
2019/10/16	96.8	15.56	7	10357

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
2019/10/17	25.8	15.56	5	10362
2019/10/18	33.3	15.57	7	10369

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	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
	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