

建筑装饰行业周报（20191021-20191027）

交通建设推进，央企订单提速，基建如期发展

推荐（维持）

□ **上周回顾：**1) 9月全社会用电量累计同比4.40%，前值为4.45%；2) 2019年前三季度，全国规模以上工业企业利润总额同比下降2.1%；其中，一季度下降3.3%，二季度下降1.9%，三季度下降1.8%，降幅呈逐季收窄态势；3) 进入四季度之后，在地方政府专项债助力之下，多地迎来重大项目开工潮；4) 发改委表示，19Q3共审批核准固定资产投资项目35个，总投资3172亿元，主要集中在交通、能源等行业。9月份共审批核准固定资产投资项目14个，总投资1778亿元，主要集中在交通行业；5) 发改委提出了2019-2020年拟推动实施的一批铁路专用线项目，总投资约1200亿元，项目建设资金以企业投资为主；6) 交通运输部发布《关于公布第一批交通强国建设试点单位的通知》，将力争用1-2年时间取得试点任务的阶段性成果，用3-5年时间取得相对完善的系统性成果，打造一批先行先试典型样板，并在全国范围内有序推广；7) 10月份全国房贷利率水平延续了前四个月的上涨形势，但涨幅有所放缓。

□ **本周观点：**25日交通部例会表示，将开展第一批交通强国建设试点工作，并将在1-2年内取得阶段性成果，另外，据发改委，总投资超千亿元的铁路专用线建设也将在今明两年推动实施，**交通建设持续推进，基建正朝着预期方向发展。**另外，本周两大铁路建设央企中国铁建、中国中铁公布了三季度经营数据，累计新签同比各+25.07%、10.50%，同比增速较19H1各增7.1、4.0个pp，其中铁建订单提速主要由公路板块贡献，中铁主要系市政订单大幅增长。我们认为，中铁和铁建订单提速从微观层面印证了本轮基建稳增长的政策导向，交通板块的增长才代表这次基建复苏的真正起点。而今年来看，交运仓储邮政固投累计增速除6月和8月有所改善外，整体增长并未达预期，我们认为可能系地方政府的财政吃紧所致。随着新增专项债做资本金模式落地，新增专项债开始发力，以及基建项目的不断推进，基建仍有望保持持续增长。**数据层面：1) 基建总投资：**本周基建审批总投资2827.46亿元，环比-6.85%；基建意向总投资5006.3亿元，环比-36.21%；基建核准总投资481.79亿元，环比-23.01%；基建备案总投资1697.05亿元，环比-59.47%；**2) 专项债&城投债：**本周专项债发行量为0亿元，净融资额为-18.40亿元，截至目前累计发行量21974.31亿元；城投债发行量为233.60亿元，净融资额为-408.06亿元，截至目前累计净融资额8411.49亿元，同比+130.76%；**3) 发改委项目批复：**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9家公司中标20个订单，中标总金额为896.21亿元。

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：**

- 行业：**本周大盘上涨0.57%，创业板上涨1.62%，建筑行业上涨0.15%，在整个市场中表现一般；子行业半数上涨，涨幅前五为园林(1.81%)、装饰(0.8%)、铁路建设(0.46%)、建筑行业(0.15%)、路桥施工(0.1%)。
- 个股：**本周共76只股票上涨，整体表现高于上周，涨幅前五的公司分别为天域生态(32.5%)、山鼎设计(19.34%)、江河集团(8.43%)、华凯创意(8.4%)、大千生态(7.98%)；跌幅前五的公司分别为光正集团(-14.13%)、农尚环境(-9.49%)、延华智能(-6.49%)、富煌钢构(-6.07%)、东易日盛(-5.64%)。月度来看共77只股票上涨，年初至今共71只股票上涨。
- 资金面跟踪：**从债券利率看，建筑行业AAA利差为93.50bp，AA+利差为169.54bp，AA利差为374.23bp，环比各+2.46/-0.58/+15.60个bp。
- 其他：**本周共3家公司发生大宗交易，1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

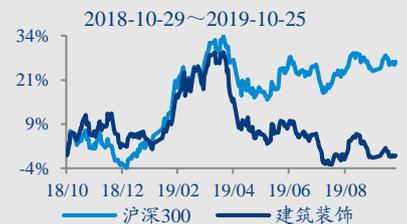
执业编号：S0360518060007

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	128	3.46
总市值(亿元)	14,755.13	2.38
流通市值(亿元)	11,779.9	2.59

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	0.48	-15.09	-1.29	-1.29
相对表现	-0.97	-15.28	-24.07	-24.07



相关研究报告

《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

《建筑装饰行业周报（20191014-20191020）：基建持续复苏，尚在蓄力空间可期》

2019-10-20

目录

一、本周观点.....	6
二、行业要闻简评.....	7
(一) 宏观.....	7
(二) 基建.....	8
(三) 房地产.....	8
三、公司动态简评.....	9
(1) 订单类.....	9
1、东方铁塔: 2.61 亿元预中标四个标包, 占 18 年营收 11.87%	9
2、中国铁建: 46.34 亿元中标澳门澳氹第四条跨海大桥设计连建造工程, 占 18 年营收 0.57%	9
3、浦东建设: 近日 10.27 亿元中标多项重大项目, 占 18 年营收 27.97%	9
4、粤水电: 0.45 亿元中标韶关市下陂村垦造水田项目 EPC 总承包 (第三十六批), 占 18 年营收 0.54%	9
5、绿茵生态: 0.65 亿元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
6、岭南股份: 10.59 亿元中标南充市嘉陵区城乡环境综合治理 PPP 项目, 占 18 年营收 11.98%	9
7、东方铁塔: 2.61 亿元中标四个标包, 占 18 年营收 11.87%	9
8、安徽建工: 24.48 亿元中标安庆市太湖改建工程 PPP 项目, 占 18 年营收 6.30%	9
9、粤水电: 821.45 万元中标 2019 年度汕头市潮南区两英镇仙新村垦造水田项目, 占 18 年营收 0.10%	9
10、粤水电: 子公司共同投资建设东莞市轨道交通 1 号线一期工程 PPP 改造项目	10
11、ST 围海: 1.63 亿元中标江西省鄱阳湖区、丰城市圩堤除险加固工程 EPC 总承包, 占 18 年营收 4.62%	10
12、中国中铁: 近期中标 21 项工程, 合计 298.77 亿元, 占 18 年营收 4.05%	10
13、中国铁建: 524.16 亿元联合中标连接三机场高速铁路 PPP 项目, 占 18 年营收 0.72%	10
14、东珠生态: 2.06 亿元签订蒙山县特色小镇建设项目工程总承包合同(EPC), 占 18 年营收 12.92%	10
15、中铁工业: 25.78 亿元中标深圳至中山跨江通道项目钢箱梁制造 G04 标、G05 标, 占 18 年营收 14.4%	10
16、美晨生态: 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 8.35%	10
17、粤水电: 0.25 亿元签订 2019 年度肇庆市高要区蛟塘镇大垌村垦造水田项目合同, 占 18 年营收 0.30%	10
(2) 业绩类.....	11
1、重庆建工: 19Q3 新签合同额 139.10 亿元, 同比-17.92%; 累计新签合同额 524.53 亿元, 同比+0.27% ...	11
2、山东路桥: 19Q3 新签合同额 103.57 亿元, 同比+388.31%; 累计新签合同额 217.30 亿元, 同比+143.15%	11
3、中国核建: 9 月新签合同额 727.57 亿元, 同比+3.3%	11
4、鸿路钢构: 19Q3 实现营收 28.62 亿元, 同比+40.46%; 累计实现营收 76.41 亿元, 同比+47.99%	11
5、达实智能: 19Q3 实现营收 6.43 亿元, 同比-13.54%; 累计实现营收 15.67 亿元, 同比-12.28%	11
6、*ST 神城: 19Q3 经营情况	11
7、中国建筑: 重大项目公告	11

8、成都路桥：19Q3 实现营收 6.84 亿元，同比-16.85%；累计营收 19.22 亿元，同比+1.43%	11
9、正平股份：累计营收 23.95 亿元，同比+41.31%；累计归母净利 0.53 亿元，同比+4.7%	11
10、光正集团：19Q3 实现营收 3.55 亿元，同比-15.53%；累计营收 9.90 亿元，同比+38.83%	11
11、建研院：19Q3 实现营收 1.32 亿元，同比+15.91%；累计营收 3.97 亿元，同比+21.15%.....	12
12、中国铁建：19Q3 新签合同额 3965.37 亿元，同比+40.30%；累计新签 11152.34 亿元，同比+25.07%.....	12
13、中工国际：19Q3 实现营收 21.91 亿元，同比-47.94%；累计营收 76.91 亿元，同比-24.36%	12
14、三维工程：19Q3 实现营收 1.55 亿元，同比+57.13%；累计实现营收 4.61 亿元，同比+35.48%	12
15、隧道股份：前三季度累计营收 393.40 亿元，同比+1.45%.....	12
16、弘高创意：19Q3 实现营收 2.22 亿元，同比-22.02%；归母净利-0.50 亿元，同比-1545.17%	12
17、东方铁塔：19Q3 实现营收 3.13 亿元，同比-31.42%；归母净利 0.29 亿元，同比-49.07%	12
18、*ST 云投：19Q3 实现营收 2.61 亿元，同比+42.84%；归母净利 0.15 亿元，同比+145.34%.....	12
19、富煌钢构：19Q3 实现营收 9.54 亿元，同比+8.65%；归母净利 0.16 亿元，同比-19.51%	12
20、弘高创意：19Q3 新签合同额 3.38 亿元，同比-43.87%.....	12
21、中国中铁：19Q3 新签合同额 3883.4 亿元，同比+22.66%；累计新签合同额 10896.8 亿元，同比+14.50%	13
22、宏润建设：19Q3 新签合同额 14.66 亿元，同比-45.93%；累计新签合同额 62.40 亿元，同比-34.51%	13
23、粤水电：19Q3 实现营收 27.42 亿元，同比+40.01%；归母净利 0.35 亿元，同比+30.21%	13
24、中设股份：19Q3 实现营收 0.71 亿元，同比 11.50%；累计营收 2.21 亿元，同比+12.04%.....	13
25、宁波建工：19Q3 新签合同额 60.61 亿元，同比+12.34%；累计新签合同额 133.77 亿元，同比-5.41% ...	13
26、北新路桥：19Q3 实现营收 31.87 亿元，同比 9.81%；累计营收 66.76 亿元，同比+18.46%.....	13
27、奥赛康：19Q3 实现营收 12.35 亿元，同比 22.64%；累计营收 35.36 亿元，同比+19.42%.....	13
28、*ST 百特：19Q3 实现营收 0.32 亿元，同比-46.28%；累计营收 0.56 亿元，同比-81.67%.....	13
29、中铁工业：19Q3 新签合同额 7.70 亿元，占 18 年营收 4.3%；累计新签额 228.93 亿元，同比+10.52%..	13
30、中铁工业：19 年前三季度公司累计营收 151.68 亿元，同比+27.32%.....	13
31、ST 罗顿：19Q3 累计实现营收 0.63 亿元，同比+11.92%；归母净利-0.21 亿元，同比下降 0.06 亿元	13
32、精工钢构：19Q3 累计实现营收 73.07 亿元，同比+30.90%；归母净利 3.09 亿元，同比+110.21%.....	14
33、合诚股份：19Q3 累计实现营收 4.75 亿元，同比+36.56%；归母净利 0.44 亿元，同比+25.85%	14
34、设计总院：19Q3 累计实现营收 10.61 亿元，同比-9.72%；归母净利 2.82 亿元，同比-18.95%	14
35、中设集团：19Q3 累计实现营收 27.45 亿元，同比+4.07%；归母净利 2.92 亿元，同比+20.49%	14
36、大千生态：19Q3 累计实现营收 5.90 亿元，同比+7.63%；归母净利 0.65 亿元，同比+15.31%.....	14
37、华铁应急：19Q3 累计实现营收 8.18 亿元，同比+23.71%；归母净利 2.41 亿元，同比+201.09%.....	14
38、方大集团：19Q3 累计实现营收 21.25 亿元，同比-4.93%；归母净利 1.56 亿元，同比-51.46%	14
39、金螳螂：19Q3 累计实现营收 227.41 亿元，同比+22.66%；归母净利 17.50 亿元，同比+10.47%.....	14
40、东华科技：19Q3 累计实现营收 23.56 亿元，同比+8.41%；归母净利 1.28 亿元，同比+7.54%	14

41、中国建筑：19Q3 累计实现营收 8405.10 亿元，同比+15.8%；归母净利 272.99 亿元，同比+9.8%.....	14
42、名雕股份：19Q3 累计实现营收 5.45 亿元，同比+10.49%；归母净利 0.01 亿元，同比-91.86%	14
43、建科院：19Q3 累计实现营收 2.37 亿元，同比-3.07%；归母净利-0.24 亿元，同比下降 0.28 亿元.....	14
44、ST 罗顿：19Q3 新签合同额 265.35 万元，同比-97.46%	15
45、大千生态：19Q3 新签合同额 10.36 亿元，同比+827.26%；累计新签合同额 14.38 亿元，同比+91.13%.	15
46、金螳螂：19Q3 新签合同额 109.54 亿元，同比+3.65%；累计新签合同额 334.24 亿元，同比+17.30%.....	15
47、名雕股份：19Q3 新签合同额 2.30 亿元，同比+51.64%	15
(3) 其他.....	15
1、建研院：拟发行股份及支付现金购买中测行 100% 股权.....	15
2、华凯创意：拟发行股份、可转换公司债券及支付现金购买易佰网络 90% 股权	15
3、中国电建：债券 12 中水 01 将于 2019 年 10 月 29 日开始支付本年度的利息和兑付本金	15
4、北方国际：将公开发行“北方转债”	15
5、三维工程：会计政策变更	15
6、建研院：股权激励限制性股票回购注销	15
7、东方园林：16 东林 03 付息	16
8、北方国际：公开发行“北方转债”	16
9、西藏天路：公开发行“天路转债”	16
10、华铁应急：公布第二期限限制性股票激励计划	16
11、中国中铁：签订战略合作框架协议	16
12、北新路桥：收购北新渝长	16
13、精工钢构：归还用于暂时补充流动资金的募集资金	16
14、中国铁建：发行债券	16
四、一周市场回顾.....	16
(一) 建筑行业表现.....	16
(二) 个股涨跌一览.....	18
(三) 重要股东增减持	18
(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）	17
图表 11	建筑子行业最新 PE（2019，整体法）	17
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	18
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	19
图表 16	十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	19
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

10月25日交通部例会表示,将开展第一批交通强国建设试点工作,并将在1-2年内取得阶段性成果,另外,据发改委,总投资超千亿元的铁路专用线建设也将在今明两年推动实施, **交通建设持续推进,基建正朝着预期方向发展**。另外,本周两大铁路建设央企中国铁建、中国中铁公布了三季度经营数据,累计新签同比各+25.07%、10.50%,同比增速较19H1各增7.1、4.0个pp,其中铁建订单提速主要由公路板块贡献,中铁主要系市政订单大幅增长。我们认为,基建龙头—中铁和铁建—的订单提速从微观层面印证了本轮基建稳增长的政策导向,交通板块的增长才代表这次基建复苏的真正起点。而今年来看,交运仓储邮政固投累计增速除6月和8月有所改善外,整体增长并未达预期,我们认为可能系地方政府的财政吃紧所致。**随着新增专项债做资本金模式落地,新增专项债开始发挥作用,以及基建项目的不断推进,基建仍有望保持持续增长。**

1、基建总投资: 本周基建审批总投资 2827.46 亿元,环比-6.85%;基建意向总投资 5006.3 亿元,环比-36.21%;基建核准总投资 481.79 亿元,环比-23.01%;基建备案总投资 1697.05 亿元,环比-59.47%。

2、专项债&城投债: 本周专项债发行量为 0 亿元,净融资额为-18.40 亿元,截至目前累计发行量 21974.31 亿元;城投债发行量为 233.60 亿元,净融资额为-408.06 亿元,截至目前累计净融资额 8411.49 亿元,同比+130.76%。

3、发改委项目批复: 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 9 家公司中标 20 个订单,中标总金额为 896.21 亿元,其中铁路建设企业中标 541.1 亿元,水利工程企业 26.19 亿元,园林工程企业 13.51 亿元,房屋建设企业 312.80 亿元,钢结构企业 2.61 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。

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)



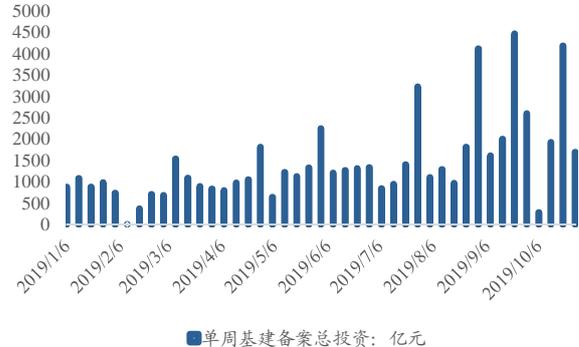
资料来源:全国投资项目在线审批监管平台,华创证券

图表 3 2019 年基建核准总投资 (周度)



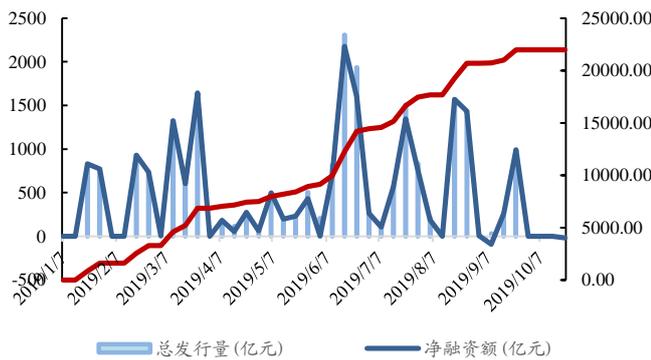
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台、华创证券

图表 4 2019 年基建备案总投资 (周度)



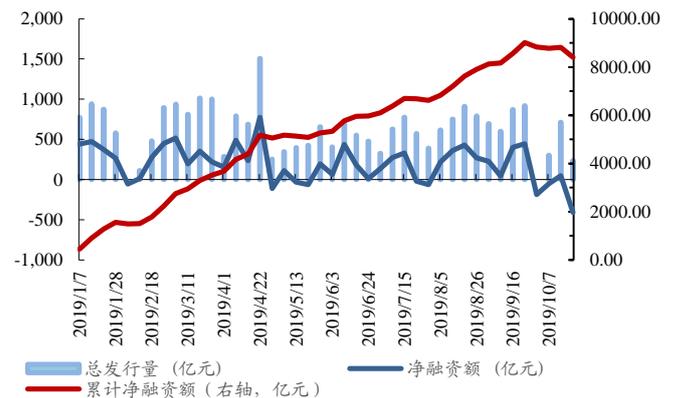
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台、华创证券

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 月全社会用电量累计同比 4.40%, 前值为 4.45%; 2) 2019 年前三季度, 全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.1%; 其中, 一季度下降 3.3%, 二季度下降 1.9%, 三季度下降 1.8%, 降幅呈逐季收窄态势; 3) 进入四季度之后, 在地方政府专项债助力之下, 多地迎来重大项目开工潮; 4) 发改委表示, 19Q3 共审批核准固定资产投资项目 35 个, 总投资 3172 亿元, 主要集中在交通、能源等行业。9 月份共审批核准固定资产投资项目 14 个, 总投资 1778 亿元, 主要集中在交通行业; 5) 发改委提出了 2019-2020 年拟推动实施的一批铁路专用线项目, 总投资约 1200 亿元, 项目建设资金以企业投资为主; 6) 交通运输部发布《关于公布第一批交通强国建设试点单位的通知》, 将力争用 1—2 年时间取得试点任务的阶段性成果, 用 3—5 年时间取得相对完善的系统性成果, 打造一批先行先试典型样板, 并在全国范围内有序推广; 7) 10 月份全国房贷利率水平延续了前四个月的上涨形势, 但涨幅有所放缓。

(一) 宏观

1、9 月全社会用电量累计同比 4.40%, 前值为 4.45%。

- 2、9月银行代客涉外收付款差额当月值为-22.74 亿美元，前值为-243.26 亿美元。
- 3、9月银行结汇当月值为 1624.91 亿美元，前值为 1710.92 亿美元。
- 4、9月银行结售汇差额当月值-34.37 亿美元，前值为-53.83 亿美元。
- 5、9月银行售汇 1659.28 亿美元，前值为 1764.76 亿美元。
- 6、9月外汇市场即期交易额当月值 8654.56 亿美元，前值为 10783.14 亿美元。
- 7、9月外汇市场交易额当月值为 21198.36 亿美元，前值为 2583324 亿美元。
- 8、统计局：2019 年前三季度，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.1%；其中，一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，三季度下降 1.8%，降幅呈逐季收窄态势；9 月份，工业企业利润同比下降 5.3%，降幅比 8 月份有所扩大，主要受工业品出厂价格降幅扩大、销售增长放缓等因素影响。（Wind）

（二）基建

- 1、发改委表示，根据项目运量可观、效益较好、前期工作推进较快的原则，梳理提出了 2019-2020 年拟推动实施的一批铁路专用线项目，总投资约 1200 亿元，项目建设资金以企业投资为主。（Wind）
- 2、到 2020 年，我国沿海主要港口、大宗货物年运量 150 万吨以上的大型工矿企业、新建物流园区铁路专用线接入比例均达到 80%。（新华社）
- 3、进入四季度之后，在地方政府专项债助力之下，多地迎来重大项目开工潮。江苏、湖北、江西、河南等地已有数百亿元投资规模的重大项目集中开工。（上海证券报）
- 4、北京大兴国际机场临空经济区总面积约 150 平方公里（其中北京部分约 50 平方公里、河北部分约 100 平方公里），包括服务保障区、航空物流区和科技创新区 3 个功能片区。目前临空经济区已迈入实质性建设阶段，到 2025 年，将建成直接为大兴机场服务的生产生活配套设施。（中国日报）
- 5、发改委表示，三季度共审批核准固定资产投资项目 35 个，总投资 3172 亿元，其中审批 24 个，核准 11 个，主要集中在交通、能源等行业。9 月份，共审批核准固定资产投资项目 14 个，总投资 1778 亿元，主要集中在交通行业。（Wind）
- 6、交通运输部 10 月 25 日发布《关于公布第一批交通强国建设试点单位的通知》，同意河北雄安新区、辽宁省、江苏省、浙江省、深圳市等开展第一批交通强国建设试点工作，并表示力争用 1—2 年时间取得试点任务的阶段性成果，用 3—5 年时间取得相对完善的系统性成果，打造一批先行先试典型样板，并在全国范围内有序推广。（Wind）

（三）房地产

- 1、中国 9 月 70 大中城市中有 53 城新建商品住宅价格环比上涨，8 月为 55 城；环比看，南宁涨幅 2.1%领跑，北上广深分别持平、涨 0.5%、持平、涨 1.2%。（国家统计局）
- 2、融 360 大数据研究院发布报告显示，整体而言，10 月份全国房贷利率水平延续了前四个月的上涨形势，但涨幅有所放缓。其中全国首套房贷款平均利率为 5.52%，环比上涨了 1BP，相当于 5 年期 LPR 加点 67BP；二套房贷款平均利率为 5.84%，环比上涨 1BP，相当于 5 年期 LPR 加点 99BP。（Wind）

三、公司动态简评

（1）订单类

1、东方铁塔：2.61 亿元预中标四个标包，占 18 年营收 11.87%

公司 2.61 亿元预中标国家电网有限公司 2019 年雅中-江西特高压工程线路材料招标采购铁塔项目包 11、包 32，国家电网有限公司 2019 年长治站电厂 1000KV 送出配套工程线路材料招标采购铁塔项目包 5，国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次线路装置性材料招标铁塔及构支架采购项目包 64，占 18 年营收 11.87%。

2、中国铁建：46.34 亿元中标澳门澳氹第四条跨海大桥设计连建造工程，占 18 年营收 0.57%

公司 46.34 亿元中标澳门澳氹第四条跨海大桥设计连建造工程，占 18 年营收 0.57%，项目总工期 1098 工作天。

3、浦东建设：近日 10.27 亿元中标多项重大项目，占 18 年营收 27.97%

公司近日 10.27 亿元中标多项重大项目，占 18 年营收 27.97%。

4、粤水电：0.45 亿元中标韶关市下陂村垦造水田项目 EPC 总承包（第三十六批），占 18 年营收 0.54%

公司 0.45 亿元中标 2019 年度韶关市翁源县官渡镇下陂村垦造水田项目 EPC 总承包（第三十六批），占 18 年营收 0.54%，具体内容待合同签订后另行公告。

5、绿茵生态：0.65 亿元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%，工期为 366 天。

6、岭南股份：10.59 亿元中标南充市嘉陵区城乡环境综合治理 PPP 项目，占 18 年营收 11.98%

公司 10.59 亿元中标南充市嘉陵区城乡环境综合治理 PPP 项目，占 18 年营收 11.98%，项目合作期限为 25 年，其中建设期 2 年，运营期 23 年。

7、东方铁塔：2.61 亿元中标四个标包，占 18 年营收 11.87%

公司 2.61 亿元中标国家电网有限公司 2019 年雅中-江西特高压工程线路材料招标采购铁塔项目包 11、包 32，国家电网有限公司 2019 年长治站电厂 1000KV 送出配套工程线路材料招标采购铁塔项目包 5，国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次线路装置性材料招标铁塔及构支架采购项目包 64，占 18 年营收 11.87%。

8、安徽建工：24.48 亿元中标安庆市太湖改建工程 PPP 项目，占 18 年营收 6.30%

公司 24.48 亿元联合中标安庆市太湖县 S246 太湖至望江公路太湖段改建工程 PPP 项目，占 18 年营收 6.30%，建设期 3 年，运营期 12 年。

9、粤水电：821.45 万元中标 2019 年度汕头市潮南区两英镇仙新村垦造水田项目，占 18 年营收 0.10%

公司 821.45 万元中标 2019 年度汕头市潮南区两英镇仙新村垦造水田项目 EPC 总承包（第三十四批），占 18 年营收

0.10%。

10、粤水电：子公司共同投资建设东莞市轨道交通1号线一期工程PPP改造项目

东莞市轨道交通1号线一期工程PPP改造项目资本金总额为2131757万元，子公司粤水电轨道公司出资7858.72万元，占资本金0.3687%。子公司与建工集团、水电三局、华隧集团、源天公司共同投资建设该PPP项目构成关联交易。

11、ST围海：1.63亿元中标江西省鄱阳湖区、丰城市圩堤除险加固工程EPC总承包，占18年营收4.62%

公司1.63亿元联合中标江西省鄱阳湖区1~5万亩及其他重要堤防除险加固工程丰城市13条万亩圩堤除险加固工程EPC（设计采购施工）总承包2标，占18年营收4.62%，施工工期547天。

12、中国中铁：近期中标21项工程，合计298.77亿元，占18年营收4.05%

近期，公司中标20项国内重大工程，其中铁路工程6项，公路工程2项，市政及其他工程12项；16.94亿元中标1项国外重大工程---孟加拉达卡至阿苏利亚高架高速公路施工项目，工期1470天。以上21项工程合计298.77亿元，占18年营收4.05%

13、中国铁建：524.16亿元联合中标连接三机场高速铁路PPP项目，占18年营收0.72%

本公司与正大控股524.16亿元联合中标连接三机场高速铁路PPP项目，本公司占比10%，占18年营收0.72%，项目全长220公里，最高运行时速250公里/小时。项目建设期5年，运营期45年。

14、东珠生态：2.06亿元签订蒙山县特色小镇建设项目工程总承包合同(EPC)，占18年营收12.92%

公司2.06亿元签订蒙山县夏宜瑶族乡特色小镇建设项目工程总承包合同(EPC)，占18年营收12.92%，工期为600日历天。

15、中铁工业：25.78亿元中标深圳至中山跨江通道项目钢箱梁制造G04标、G05标，占18年营收14.4%

公司25.78亿元中标深圳至中山跨江通道项目钢箱梁制造G04标、G05标，占18年营收14.4%。

16、美晨生态：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8.35%

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8.35%，2019年底完成部分基础设施建设，2020年07月底完成全部工程。

17、粤水电：0.25亿元签订2019年度肇庆市高要区蛟塘镇大埗村垦造水田项目合同，占18年营收0.30%

公司0.25亿元签订2019年度肇庆市高要区蛟塘镇大埗村垦造水田项目合同，占18年营收0.30%，2019年12月下旬完成合同段验收，2020年1月下旬完成初步验收。

（2）业绩类

1、重庆建工：19Q3 新签合同额 139.10 亿元，同比-17.92%；累计新签合同额 524.53 亿元，同比+0.27%

公司 19Q3 新签合同额 139.10 亿元，同比-17.92%；累计新签合同额 524.53 亿元，同比+0.27%。

2、山东路桥：19Q3 新签合同额 103.57 亿元，同比+388.31%；累计新签合同额 217.30 亿元，同比+143.15%

公司 19Q3 新签合同额 103.57 亿元，同比+388.31%；累计新签合同额 217.30 亿元，同比+143.15%。

3、中国核建：9 月新签合同额 727.57 亿元，同比+3.3%

公司 9 月新签合同额 727.57 亿元，同比+3.3%；其中军工工程新签 67.73 亿元，同比+35.6%；核电工程新签 47.93 亿元，同比+36.5%；工业与民用工程新签 611.91 亿元，同比-1.2%。

4、鸿路钢构：19Q3 实现营收 28.62 亿元，同比+40.46%；累计实现营收 76.41 亿元，同比+47.99%

公司 19Q3 实现营收 28.62 亿元，同比+40.46%；归母净利 1.68 亿元，同比-1.46%；累计营收 76.41 亿元，同比+47.99%；累计归母净利 3.38 亿元，同比+1.58%。

5、达实智能：19Q3 实现营收 6.43 亿元，同比-13.54%；累计实现营收 15.67 亿元，同比-12.28%

公司 19Q3 实现营收 6.43 亿元，同比-13.54%；归母净利 0.36 亿元，同比-39.82%；累计营收 15.67 亿元，同比-12.28%；累计归母净利 1.29 亿元，同比-17.35%。

6、*ST 神城：19Q3 经营情况

公司 19Q3 新签重要订单金额为 0.056 亿元。大部分在执行项目暂停施工。

7、中国建筑：重大项目公告

公司近期中标 11 个项目，总金额合计 312.6 亿元。占 18 年营收 2.6%。其中房屋建筑 6 个，项目金额 186.0 亿元，基础设施 5 个，项目金额 126.6 亿元。

8、成都路桥：19Q3 实现营收 6.84 亿元，同比-16.85%；累计营收 19.22 亿元，同比+1.43%

公司 19Q3 实现营收 6.84 亿元，同比-16.85%；归母净利 0.07 亿元，同比+31.13%；累计营收 19.22 亿元，同比+1.43%；累计归母净利 0.32 亿元，同比+94.50%。

9、正平股份：累计营收 23.95 亿元，同比+41.31%；累计归母净利 0.53 亿元，同比+4.7%

公司累计营收 23.95 亿元，同比+41.31%；累计归母净利 0.53 亿元，同比+4.7%。

10、光正集团：19Q3 实现营收 3.55 亿元，同比-15.53%；累计营收 9.90 亿元，同比+38.83%

公司 19Q3 实现营收 3.55 亿元，同比-15.53%；归母净利 1.10 亿元，同比+759.56%；累计营收 9.90 亿元，同比+38.83%；累计归母净利 1.21 亿元，同比+1218.71%。

11、建研院：19Q3 实现营收 1.32 亿元，同比+15.91%；累计营收 3.97 亿元，同比+21.15%

公司 19Q3 实现营收 1.32 亿元，同比+15.91%；归母净利 0.08 亿元，同比+4.27%；累计营收 3.97 亿元，同比+21.15%；累计归母净利 0.36 亿元，同比+1.58%。

12、中国铁建：19Q3 新签合同额 3965.37 亿元，同比+40.30%；累计新签 11152.34 亿元，同比+25.07%

公司 19Q3 新签合同额 3965.37 亿元，同比+40.30%；累计新签合同额 11152.34 亿元，同比+25.07%。铁路、公路、其他累计新签合同额同比增加分别为 14.78%，26.70%，36.00%

13、中工国际：19Q3 实现营收 21.91 亿元，同比-47.94%；累计营收 76.91 亿元，同比-24.36%

公司 19Q3 实现营收 21.91 亿元，同比-47.94%；归母净利 2.57 亿元，同比-33.61%；累计营收 76.91 亿元，同比-24.36%；累计归母净利 7.56 亿元，同比-26.01%。

14、三维工程：19Q3 实现营收 1.55 亿元，同比+57.13%；累计实现营收 4.61 亿元，同比+35.48%

公司 19Q3 实现营收 1.55 亿元，同比+57.13%；归母净利 0.18 亿元，同比+218.42%；累计营收 4.61 亿元，同比+35.48%；累计归母净利 0.40 亿元，同比+16.57%。

15、隧道股份：前三季度累计营收 393.40 亿元，同比+1.45%

公司前三季度累计营收 393.40 亿元，同比+1.45%。其中施工业务 367.6 亿元，同比+2.10%；设计业务 25.76 亿元，同比-6.97%。

16、弘高创意：19Q3 实现营收 2.22 亿元，同比-22.02%；归母净利-0.50 亿元，同比-1545.17%

公司 19Q3 实现营收 2.22 亿元，同比-22.02%；归母净利-0.50 亿元，同比-1545.17%；累计营收 7.47 亿元，同比-15.51%；累计归母净利-0.99 亿元，同比-808.50%。

17、东方铁塔：19Q3 实现营收 3.13 亿元，同比-31.42%；归母净利 0.29 亿元，同比-49.07%

公司 19Q3 实现营收 3.13 亿元，同比-31.42%；归母净利 0.29 亿元，同比-49.07%；累计营收 17.36 亿元，同比+15.96%；累计归母净利 2.57 亿元，同比+17.93%。

18、*ST 云投：19Q3 实现营收 2.61 亿元，同比+42.84%；归母净利 0.15 亿元，同比+145.34%

公司 19Q3 实现营收 2.61 亿元，同比+42.84%；归母净利 0.15 亿元，同比+145.34%；累计营收 4.83 亿元，同比+68.36%；累计归母净利 0.28 亿元，同比+112.00%。

19、富煌钢构：19Q3 实现营收 9.54 亿元，同比+8.65%；归母净利 0.16 亿元，同比-19.51%

公司 19Q3 实现营收 9.54 亿元，同比+8.65%；归母净利 0.16 亿元，同比-19.51%；累计营收 28.06 亿元，同比+21.46%；累计归母净利 0.71 亿元，同比+13.27%。

20、弘高创意：19Q3 新签合同额 3.38 亿元，同比-43.87%

公司 19Q3 新签合同额 3.38 亿元，同比-43.87%。

21、中国中铁：19Q3 新签合同额 3883.4 亿元，同比+22.66%；累计新签合同额 10896.8 亿元，同比+14.50%

公司 19Q3 新签合同额 3883.4 亿元，同比+22.66%；累计新签合同额 10896.8 亿元，同比+14.50%。

22、宏润建设：19Q3 新签合同额 14.66 亿元，同比-45.93%；累计新签合同额 62.40 亿元，同比-34.51%

公司 19Q3 新签合同额 14.66 亿元，同比-45.93%；累计新签合同额 62.40 亿元，同比-34.51%。

23、粤水电：19Q3 实现营收 27.42 亿元，同比+40.01%；归母净利 0.35 亿元，同比+30.21%

公司 19Q3 实现营收 27.42 亿元，同比+40.01%；归母净利 0.35 亿元，同比+30.21%；累计营收 77.85 亿元，同比+47.59%；累计归母净利 1.18 亿元，同比+32.23%。

24、中设股份：19Q3 实现营收 0.71 亿元，同比 11.50%；累计营收 2.21 亿元，同比+12.04%

公司 19Q3 实现营收 0.71 亿元，同比 11.50%；归母净利 0.17 亿元，同比+16.92%；累计营收 2.21 亿元，同比+12.04%；累计归母净利 0.46 亿元，同比+15.17%。

25、宁波建工：19Q3 新签合同额 60.61 亿元，同比+12.34%；累计新签合同额 133.77 亿元，同比-5.41%

公司 19Q3 新签合同 513 个，新签合同额 60.61 亿元，同比+12.34%；累计新签合同 1325 个，新签合同额 133.77 亿元，同比-5.41%。

26、北新路桥：19Q3 实现营收 31.87 亿元，同比 9.81%；累计营收 66.76 亿元，同比+18.46%

公司 19Q3 实现营收 31.87 亿元，同比 9.81%；归母净利 0.16 亿元，同比+24.54%；累计营收 66.76 亿元，同比+18.46%；累计归母净利 0.37 亿元，同比+18.43%。

27、奥赛康：19Q3 实现营收 12.35 亿元，同比 22.64%；累计营收 35.36 亿元，同比+19.42%

公司 19Q3 实现营收 12.35 亿元，同比 22.64%；归母净利 2.04 亿元，同比+27.49%；累计营收 35.36 亿元，同比+19.42%；累计归母净利 5.86 亿元，同比+21.40%。

28、*ST 百特：19Q3 实现营收 0.32 亿元，同比-46.28%；累计营收 0.56 亿元，同比-81.67%

公司 19Q3 实现营收 0.32 亿元，同比-46.28%；归母净利-0.04 亿元，同比+57.78%；累计营收 0.56 亿元，同比-81.67%；累计归母净利-0.29 亿元，同比-953.71%。

29、中铁工业：19Q3 新签合同额 7.70 亿元，占 18 年营收 4.3%；累计新签额 228.93 亿元，同比+10.52%

公司 19Q3 新签合同金额 7.70 亿元，占 18 年营收 4.3%；累计公司新签合同额 228.93 亿元，同比增长 10.52%。

30、中铁工业：19 年前三季度公司累计营收 151.68 亿元，同比+27.32%

公司前三季度累计营收 151.68 亿元，同比+27.32%；累计归母净利 12.67 亿元，同比+17.30%。

31、ST 罗顿：19Q3 累计实现营收 0.63 亿元，同比+11.92%；归母净利-0.21 亿元，同比下降 0.06 亿元

公司 19Q3 累计实现营收 0.63 亿元，同比+11.92%；归母净利-0.21 亿元，同比下降 0.06 亿元。

32、精工钢构：19Q3 累计实现营收 73.07 亿元，同比+30.90%；归母净利 3.09 亿元，同比+110.21%

公司 19Q3 累计实现营收 73.07 亿元，同比+30.90%；归母净利 3.09 亿元，同比+110.21%。

33、合诚股份：19Q3 累计实现营收 4.75 亿元，同比+36.56%；归母净利 0.44 亿元，同比+25.85%

公司 19Q3 累计实现营收 4.75 亿元，同比+36.56%；归母净利 0.44 亿元，同比+25.85%。

34、设计总院：19Q3 累计实现营收 10.61 亿元，同比-9.72%；归母净利 2.82 亿元，同比-18.95%

公司 19Q3 累计实现营收 10.61 亿元，同比-9.72%；归母净利 2.82 亿元，同比-18.95%。

35、中设集团：19Q3 累计实现营收 27.45 亿元，同比+4.07%；归母净利 2.92 亿元，同比+20.49%

公司 19Q3 累计实现营收 27.45 亿元，同比+4.07%；归母净利 2.92 亿元，同比+20.49%。

36、大千生态：19Q3 累计实现营收 5.90 亿元，同比+7.63%；归母净利 0.65 亿元，同比+15.31%

公司 19Q3 累计实现营收 5.90 亿元，同比+7.63%；归母净利 0.65 亿元，同比+15.31%。

37、华铁应急：19Q3 累计实现营收 8.18 亿元，同比+23.71%；归母净利 2.41 亿元，同比+201.09%

公司 19Q3 累计实现营收 8.18 亿元，同比+23.71%；归母净利 2.41 亿元，同比+201.09%。

38、方大集团：19Q3 累计实现营收 21.25 亿元，同比-4.93%；归母净利 1.56 亿元，同比-51.46%

公司 19Q3 累计实现营收 21.25 亿元，同比-4.93%；归母净利 1.56 亿元，同比-51.46%。

39、金螳螂：19Q3 累计实现营收 227.41 亿元，同比+22.66%；归母净利 17.50 亿元，同比+10.47%

公司 19Q3 累计实现营收 227.41 亿元，同比+22.66%；归母净利 17.50 亿元，同比+10.47%。

40、东华科技：19Q3 累计实现营收 23.56 亿元，同比+8.41%；归母净利 1.28 亿元，同比+7.54%

公司 19Q3 累计实现营收 23.56 亿元，同比+8.41%；归母净利 1.28 亿元，同比+7.54%。

41、中国建筑：19Q3 累计实现营收 8405.10 亿元，同比+15.8%；归母净利 272.99 亿元，同比+9.8%

公司 19Q3 累计实现营收 8405.10 亿元，同比+15.8%；归母净利 272.99 亿元，同比+9.8%。

42、名雕股份：19Q3 累计实现营收 5.45 亿元，同比+10.49%；归母净利 0.01 亿元，同比-91.86%

公司 19Q3 累计实现营收 5.45 亿元，同比+10.49%；归母净利 0.01 亿元，同比-91.86%。

43、建科院：19Q3 累计实现营收 2.37 亿元，同比-3.07%；归母净利-0.24 亿元，同比下降 0.28 亿元

公司 19Q3 累计实现营收 2.37 亿元，同比-3.07%；归母净利-0.24 亿元，同比下降 0.28 亿元。

44、ST 罗顿：19Q3 新签合同额 265.35 万元，同比-97.46%

公司 19Q3 新签合同额 265.35 万元，同比-97.46%。

45、大千生态：19Q3 新签合同额 10.36 亿元，同比+827.26%；累计新签合同额 14.38 亿元，同比+91.13%

公司 19Q3 新签合同额 10.36 亿元，同比+827.26%；累计新签合同额 14.38 亿元，同比+91.13%。

46、金螳螂：19Q3 新签合同额 109.54 亿元，同比+3.65%；累计新签合同额 334.24 亿元，同比+17.30%

公司 19Q3 新签合同额 109.54 亿元，同比+3.65%；累计新签合同额 334.24 亿元，同比+17.30%。

47、名雕股份：19Q3 新签合同额 2.30 亿元，同比+51.64%

公司 19Q3 新签合同额 2.30 亿元，同比+51.64%。

(3) 其他**1、建研院：拟发行股份及支付现金购买中测行 100%股权**

公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买中测行 100%股权。交易总价为 29050.10 万元，其中，股份对价的比例占交易总价的 70%，金额为 20335.07 万元；现金对价的比例占交易总价的 30%，金额为 8715.03 万元。本次交易对方冯国宝、丁整伟和吴庭翔构成一致行动关系，持有上市公司的股份超过 5%，因此，本次交易构成关联交易。

2、华凯创意：拟发行股份、可转换公司债券及支付现金购买易佰网络 90%股权

公司拟发行股份、可转换公司债券及支付现金购买易佰网络 90%股权。本次募集配套资金总额不超过 3 亿元，其中公司债券募集不超过 1.8 亿元，发行股份募集不超过 1.2 亿元。

3、中国电建：债券 12 中水 01 将于 2019 年 10 月 29 日开始支付本年度的利息和兑付本金

公司于 2012 年 10 月 29 日发行的 12 中水 01 将于 2019 年 10 月 29 日开始支付本年度的利息和兑付本金并摘牌。每手 12 中水 01 面值 1000 元派发利息为 50.30 元（含税），每手 12 中水 01 兑付本金 1000 元。

4、北方国际：将公开发行“北方转债”

公司本次发行 57821 万元“北方转债”，信用等级为 AA+，股权登记日为 2019 年 10 月 23 日，原股东可优先配售可转债。

5、三维工程：会计政策变更

本次变更后，公司将按照财政部发布的财会〔2019〕8 号和财会〔2019〕9 号的有关规定执行。

6、建研院：股权激励限制性股票回购注销

本次回购注销限制性股票涉及 1 人，拟回购注销限制性股票 4.12 万股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 178.4 万股。

7、东方园林：16东林03付息

“16东林03”的票面利率为4.00%，每1手“16东林03”（面值1,000元）派发利息为人民币40.0元（含税）

8、北方国际：公开发行“北方转债”

公司本次发行57821万元“北方转债”，信用等级为AA+，股权登记日为2019年10月23日，原股东优先配售日与网上申购日同为2019年10月24日。

9、西藏天路：公开发行“天路转债”

公司本次发行108698.80万元“天路转债”，信用等级为AA，股权登记日为2019年10月25日，原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额的申购。

10、华铁应急：公布第二期限限制性股票激励计划

公司第二期限限制性股票激励计划拟授予限制性股票2260万股，占总股本3.44%，激励对象共计62人，授予价格为每股5.70元。

11、中国中铁：签订战略合作框架协议

公司与贵州省人民政府签署了《战略合作框架协议》。计划五年内投资不少于1500亿元，主要用于滚动开展包括公路、铁路、轨道交通、市政道路、水利、环保水务、棚改、地下管廊、海绵城市、机场及城市开发建设等在内的重点工程项目的投资建设及运营合作。公司将采取PPP、股权合作、施工总承包、EPC等多种方式参与项目。

12、北新路桥：收购北新渝长

公司拟通过发行可转换债券、股份及支付现金相结合的方式购买建工集团持有的北新渝长100%股权，交易标的交易作价为10.82亿元，其中以股份支付8.42亿元，以可转换公司债券支付1.08亿元，以现金支付1.32亿元。本次交易完成后，上市公司将持有北新渝长100%股权。

13、精工钢构：归还用于暂时补充流动资金的募集资金

公司已将暂时补充流动资金的合计3.10亿元募集资金全部归还至募集资金专户。

14、中国铁建：发行债券

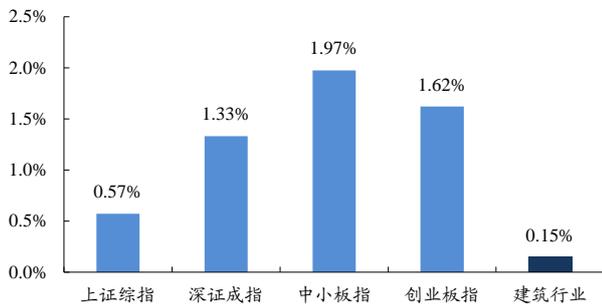
公司公开发行不超过人民币200亿元公司债券，本期发行不超过人民币40亿元（含人民币40亿元），每张面值为100元，发行价格为100元/张。品种一计息周期为3年，利率为3.5%-4.5%；品种二计息周期5年，利率为3.9%-4.9%。

四、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

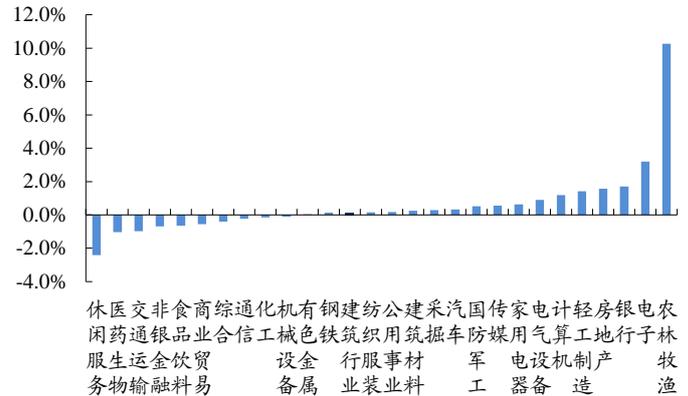
本周大盘上涨0.57%，创业板上涨1.62%，建筑行业上涨0.15%，在整个市场中表现一般；子行业半数上涨，涨幅前五为园林（1.81%）、装饰（0.8%）、铁路建设（0.46%）、建筑行业（0.15%）、路桥施工（0.1%）。

图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较



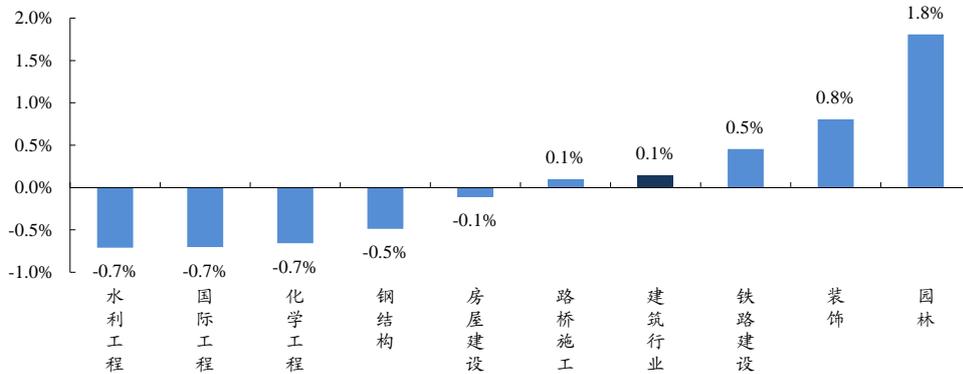
资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 本周各行业表现比较



资料来源: Wind, 华创证券

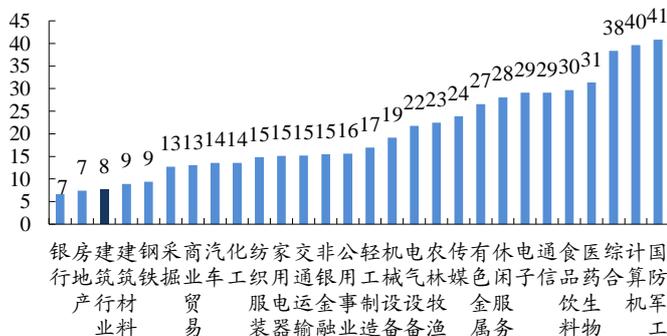
图表 9 本周建筑各子行业表现



资料来源: Wind, 华创证券

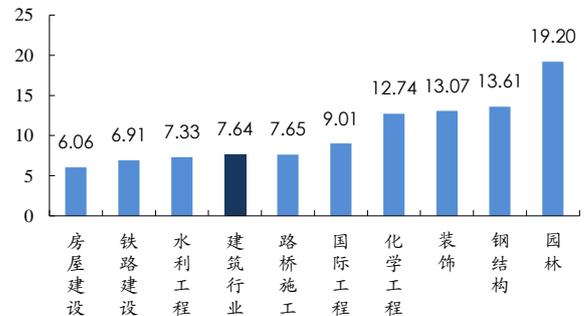
目前建筑板块 2019 年估值为 7.64 倍, 在 A 股各板块中靠后。子行业层面, 房屋建设 6.06 倍、铁路建设 6.91 倍、水利工程 7.33 倍、建筑行业 7.64 倍、路桥施工 7.65 倍、国际工程 9.01 倍、化学工程 12.74 倍、装饰 13.07 倍、钢结构 13.61 倍、园林 19.2 倍。

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 76 只股票上涨, 整体表现高于上周, 涨幅前五的公司分别为天域生态 (32.5%)、山鼎设计 (19.34%)、江河集团 (8.43%)、华凯创意 (8.4%)、大千生态 (7.98%); 跌幅前五的公司分别为光正集团 (-14.13%)、农尚环境 (-9.49%)、延华智能 (-6.49%)、富煌钢构 (-6.07%)、东易日盛 (-5.64%)。月度来看共 77 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	天域生态	32.50%	光正集团	38.90%	山鼎设计	223.12%
2	山鼎设计	19.34%	天域生态	35.24%	光正集团	135.73%
3	江河集团	8.43%	山鼎设计	31.49%	华铁应急	93.30%
4	华凯创意	8.40%	全筑股份	24.48%	*ST 毅达	89.53%
5	大千生态	7.98%	科达股份	22.06%	中装建设	65.97%
6	龙元建设	6.58%	奥赛康	17.72%	农尚环境	60.08%
7	*ST 神城	5.56%	江河集团	12.37%	东华科技	51.97%
8	龙建股份	5.47%	*ST 云投	11.21%	全筑股份	40.04%
9	丽鹏股份	5.28%	大千生态	11.00%	城地股份	39.19%
10	华铁应急	5.24%	浙江交科	10.64%	绿茵生态	38.87%
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	光正集团	-14.13%	奇信股份	-12.57%	*ST 神城	-55.19%
2	农尚环境	-9.49%	百利科技	-12.44%	浙江交科	-43.23%
3	延华智能	-6.49%	东易日盛	-10.67%	建科院	-39.04%
4	富煌钢构	-6.07%	亚翔集成	-9.64%	ST 罗顿	-32.78%
5	东易日盛	-5.64%	金螳螂	-8.83%	合诚股份	-27.31%
6	东方铁塔	-5.50%	ST 罗顿	-8.45%	东方园林	-26.05%
7	海油工程	-3.75%	美尚生态	-6.58%	东易日盛	-22.97%
8	诚邦股份	-2.65%	柯利达	-4.75%	宝鹰股份	-21.47%
9	维业股份	-2.50%	美芝股份	-3.84%	岭南股份	-20.10%
10	中国电建	0.00%	正平股份	-3.80%	ST 围海	-19.56%

资料来源: Wind, 华创证券

(三) 重要股东增减持

本周共 1 家公司发生重要股东增减持。建科院 1 位流通股东减持 59.00 万股, 参考市值 992.95 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	建科院	1	1	0	减持	-59.00	-992.95

资料来源: Wind, 华创证券

(四) 大宗交易

本周共 3 家公司发生大宗交易, 中国建筑总成交额 1116.28 万元; 中矿资源总成交额 658.20 万元; 奇信股份总成交额 323.40 万元。

图表 14 本周建筑公司大宗交易情况

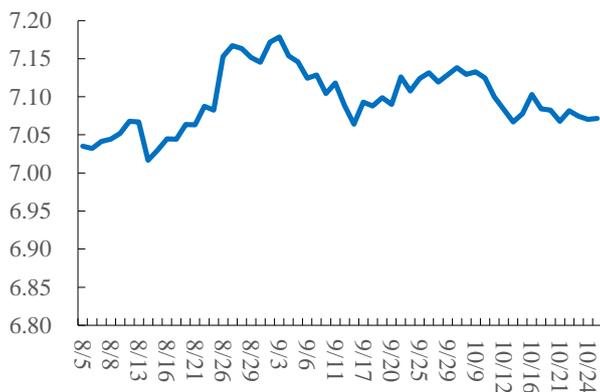
序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
1	中国建筑	2019/10/24	9.63	175.00	854.00
2	中矿资源	2019/10/24	10.58	21.00	298.20
3	中国建筑	2019/10/23	0.00	48.48	262.28
4	中矿资源	2019/10/23	8.57	25.00	360.00
5	奇信股份	2019/10/23	3.00	20.00	323.40

资料来源: Wind、华创证券

(五) 资金面一周跟踪

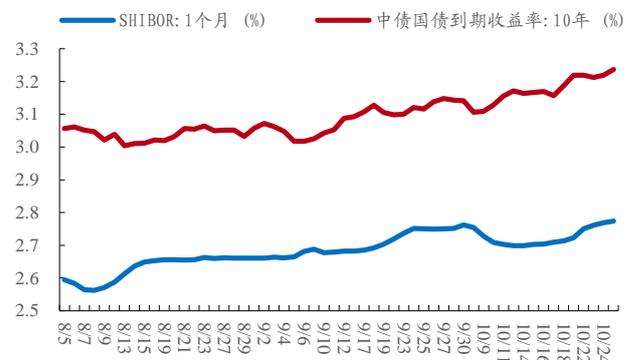
从宏观情况看, 本周美元对人民币即期汇率 7.07, 较上周下跌 109 个基点。十年期国债到期收益率涨至 3.2372%, 较上周增长 5.02bp。一个月 SHIBOR 上涨 6.10BP 至 2.7740%。

图表 15 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind、华创证券

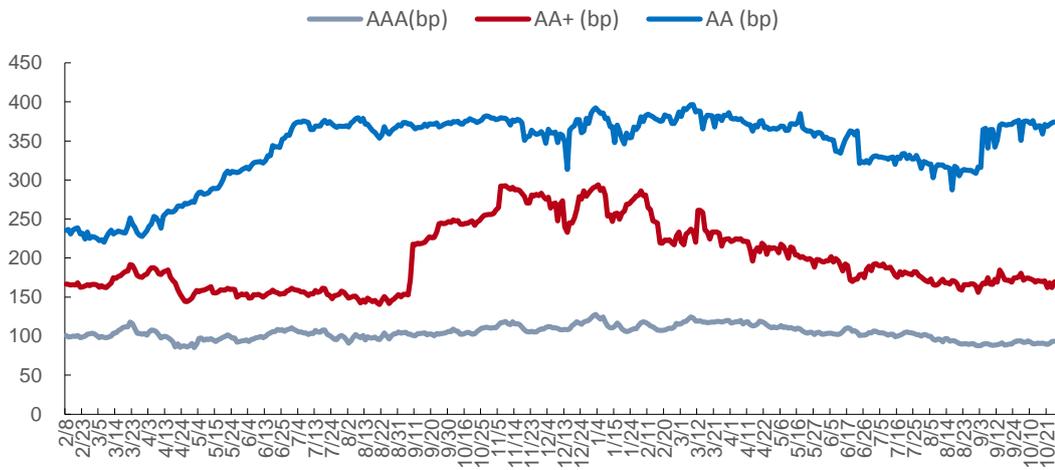
图表 16 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind、华创证券

从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 93.50bp, AA+利差为 169.54bp, AA 利差为 374.23bp, 环比各+2.46/-0.58/+15.60 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 45 个项目，成交规模为 493.8 亿元，累计成交 10417 个项目，累计成交项目规模为 15.67 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
2019/10/21	90.9	15.64	2	10381
2019/10/22	144.9	15.65	9	10389
2019/10/23	83.7	15.66	9	10397
2019/10/24	97.4	15.66	14	10407
2019/10/25	76.9	15.67	11	10417

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	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	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	baqingqing@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	销售经理	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