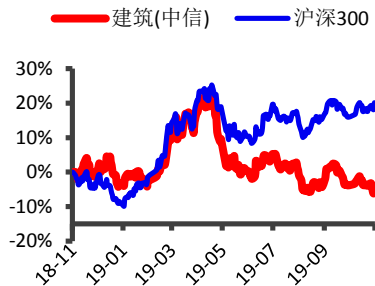


工业 资本货物

建筑业景气度提升，持续看好行业回暖

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

证券分析师：王介超

电话：18600570430

E-MAIL: wangjc@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519100003

报告摘要

● 行业观点

1) 10月建筑商务活动指数60.4%，环比提升2.8个百分点，与前三个月相比平均提升1.4个百分点，反映行业经验情况已有所改善。业务活动预期指数63.2%，环比提升1.2个百分点，且持续处于较高区间，行业预期目前仍较为乐观。

2) 与去年同期相比，行业中高速增长公司数目有所减少，负增速公司数有所增加，但头部央企和国有企业业绩释放情况较好，或将持续受益于资金面改善预期。

3) 从央企Q3订单情况来看，改善幅度普遍显著，基建回暖的预期也有所印证。中国建筑、中国铁建、中国中铁新签订单同比增速分别为6.2%/25.06%/14.5%，分别环比改善3.2/7/4个百分点，同比改善2.5/19.74/8.6个百分点。截至Q3建筑业本年新签合同额同比增速4.38%，与Q2相比提升1.9个百分点，Q3提升较为显著。

4) 1-9月中国建筑新开工面积同比增速0.07%，与上月相比提升显著，改善幅度约3.48个百分点。从历史数据来看，中国建筑的开工改善往往提前于房屋新开工面积的改善，近期各地区集中开工潮，叠加五年规划任务结算年即将来临，行业开工情况有望向好。

“世界城市日”再提长三角，随后续政策逐步落地，叠加资金面改善预期，全国性及区域性头部企业有望受益。建议关注手握重大项目的央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，以及业绩改善明显的地方国企山东路桥，装修领军企业金螳螂，设计公司苏交科、中设集团，装配式标的鸿路钢构、富煌钢构。

● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约85.85亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国铁建的平原县2019年城市建设重点项目EPC工程总承包项目，金额为32.19亿元，总量占上周合同金额的37.50%。

● 重要新闻：

10月建筑业商务活动指数60.4%

● 风险提示

基建/地产投资下滑；PPP融资收紧；海外投资风险。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
(一) 行业观点	4
(二) 重点关注个股	5
二、 精准扶贫、海南自贸区、京津冀板块表现相对较好	7
(一) 板块行情	7
(二) 个股行情	10
三、 钢材、水泥、玻璃价格指数上涨	11
(一) 上游数据跟踪	11
(二) 订单情况跟踪	13
四、 10月建筑业商务活动指数 60.4%	14
(一) 行业要闻	14
(二) 公司公告	15
五、 风险提示	20

图表目录

图表 1: 中国建筑新开工与房屋新开工对比.....	4
图表 2: 中国建筑新开工面积同比数据.....	4
图表 3: 重点推荐公司盈利预测表	5
图表 4: 上周建筑指数下跌 1.71 个百分点.....	8
图表 5: 上周建筑指数跑输沪深 300 指数 3.14%.....	8
图表 6: 全行业涨跌幅对比	8
图表 7: 主题板块周涨跌幅对比	8
图表 8: 建筑行业近三年 PE 变化	9
图表 9: 建筑行业近三年 PB 变化	9
图表 10: 全行业 PE 对比情况	9
图表 11: 全行业 PB 对比情况	9
图表 12: 建筑行业个股涨跌幅前十.....	11
图表 13: 全国水泥价格指数	12
图表 14: 全国水泥产量情况	12
图表 15: 全国钢材价格指数	12
图表 16: 全国钢材产量情况	12
图表 17: 全国玻璃价格指数	13
图表 18: 全国玻璃产量情况	13
图表 19: 行业上周新中标/签署合同信息.....	13
图表 20: 公司公告——股权质押	15
图表 21: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等.....	15
图表 22: 公司公告——担保	16
图表 23: 公司公告——高层变动	16
图表 24: 公司公告——第三季度报告披露.....	17

一、行业观点及投资建议

(一) 行业观点

10月建筑商务活动指数60.4%，与上月相比提升2.8个百分点，与前三个月相比平均提升1.4个百分点，反映行业经验情况已有所改善。业务活动预期指数63.2%，较上月相比提升1.2个百分点，与前三月相比无明显变化，且持续处于较高区间，行业预期目前仍较为乐观。

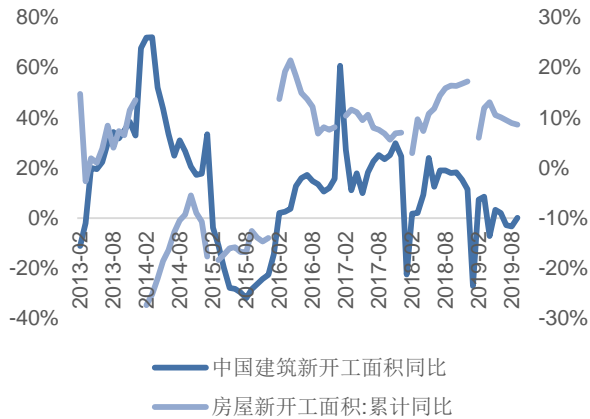
从三季报上市公司整体业绩来看，124家公司中89家营收正向增长，其中14家公司高速增长（接近或超50%），18家增速在20-50%之间。81家公司归母净利润正向增长，其中高速增长的公司约16家，较快增长的约16家。从相对变化来看，营收与归母净利润增速同比向好的分别有51家和47家，分别占比41.13%和37.9%。与去年同期相比，行业中高增长公司数目有所减少，负增速公司数有所增加，但头部央企和国企业绩释放情况较好，或将持续受益于资金面改善预期。

从央企Q3订单情况来看，改善幅度普遍显著，基建回暖的预期也有所印证。中国建筑、中国铁建、中国中铁分别新签订单17688/11152/10897亿，同比增速分别为6.2%/25.06%/14.5%，分别环比改善3.2/7/4个百分点，同比改善2.5/19.74/8.6个百分点。从基建订单来看，中建、铁建、中铁增速分别为-24.8%/30.3%/17.9%，环比改善幅度分别为12.6/7.16/4.4个百分点，同比变化幅度分别为-9.6/27.38/16.3个百分点。今年Q1-Q3，建筑业本年新签合同额同比增速4.38%，与Q2相比提升1.9个百分点，Q3提升较为显著，行业基本面呈现持续改善。

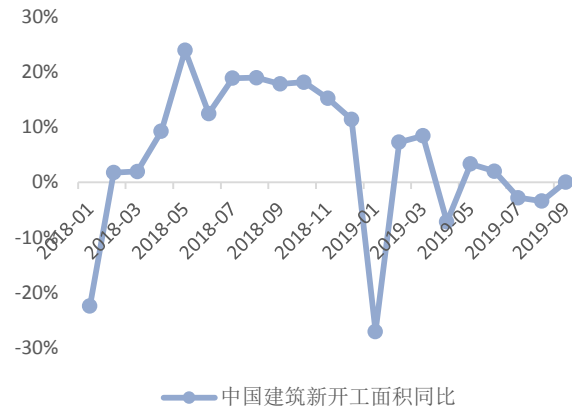
截至9月中国建筑新开工面积同比增速0.07%，与上月相比提升显著，改善幅度约3.48个百分点。从历史数据来看，中国建筑的开工改善往往提前于房屋新开工面积的改善，近期各地区集中开工潮，叠加五年规划任务结算年即将来临，行业开工情况有望向好。

图表 1：中国建筑新开工与房屋新开工对比

图表 2：中国建筑新开工面积同比数据



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

我们认为当前看点仍在行业回暖及结构性投资机会，上周“世界城市日”再提长三角区域战略，随着后续政策逐步落地，叠加资金面改善预期，预计将重点利好全国性及区域性头部企业。建议关注手握重大项目的央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，以及业绩改善明显的地方国企山东路桥，装修领军企业金螳螂，设计公司苏交科、中设集团，装配式标的鸿路钢构、富煌钢构。

图表 3: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	19/11/01
601668	中国建筑	增持	0.91	1.00	1.11	6.26	5.25	4.75	5.28
601186	中国铁建	增持	1.32	1.51	1.69	8.23	6.36	5.71	9.63
601390	中国中铁	增持	0.75	0.80	0.90	9.28	7.30	6.50	5.83
300284	苏交科	增持	0.77	0.76	0.92	13.47	11.03	9.09	8.40
002081	金螳螂	增持	0.79	0.90	1.04	10.08	8.90	7.71	8.05
603018	中设集团	增持	1.26	1.07	1.31	13.80	9.80	7.97	10.47
002541	鸿路钢构	增持	0.79	0.92	1.10	8.84	9.24	7.67	8.46
000498	山东路桥	增持	0.59	0.67	0.78	8.54	6.94	5.97	4.68
002743	富煌钢构	推荐	0.24	0.34	0.52	23.84	18.23	12.01	6.21

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 重点关注个股

1. 中国建筑

公司围绕房建、基建、地产、设计四大板块，打造“四位一体”商业模式，全产业链优势愈加显著。作为国内最大的建筑企业，公司各个版块保持体量，当前房建和基建在手订单充裕，未来业绩保障性较高。

2019年房建与地产板块业绩释放较好，基建板块逐步改善。上半年房建营收4452.31亿，同比增速18.73%，与去年同期相比提升4.61个百分点，房地产开发投资营收977.11亿，同比17.18%，提升27.11个百分点。订单方面前三季度累计新签合同约1.77万亿，同比增速6.3%，其中Q3签单提速显著，同时基建订单降幅收窄，或将持续受益于基建回暖。

2. 中国铁建

公司是基建领域领军企业，多年来经营稳健。公司前身是铁道兵，ENR排名中稳居“全球最大250家承包商”三甲名列，核心经营板块包括铁路、公路、桥梁、隧道、城轨等基建板块，且占据行业领先地位，尤其是铁路板块，与中铁两巨头占据市场90%左右的份额。

公司业务覆盖广，遍及包括台湾在内的全国32个省、自治区、直辖市和特别行政区，以及全球121个国家。近年来公司大陆内业务多年稳步增长，18年海外业务略有承压，主要受市场因素影响，但一带一路峰会即将来临，19年海外板块或将持续发力，项目落地和周转有望加速。

19年铁路投产将创十三五新高，领军企业最受益。铁路建设行业已成寡头垄断格局，多年来两铁占据绝对优势。我们结合了十三五里程规划、每年投产里程、铁路订单情况进行整理分析，发现国内铁路依据五年规划形成周期性特征，投产里程通常会在每隔三到五年出现高峰点，且基本都在每轮规划的后两年，同时滞后于拿单数据，因此我们认为19年有望成为铁路拿单及投产的高峰之年，公司作为铁路领域巨头受益确定性较高。

3. 富煌钢构

装配式建筑方兴未艾，钢结构装配将成为主流。住建部推进装配式建筑发展，2020年全国装配式建筑占比将达15%以上。对标日本和美国，钢构建筑占比分别为71%和25%，到2016年我国占比仅为6%，后续发展空间广阔。

材料端压力减轻，公司盈利保持稳定增长。材料端钢材价格中枢下移有利于降低成本，公司通过推动业务模式升级，获得房建施工总包特级资质后，可以由分包模式逐步晋升为总包模式，有利于提高项目净利率，并通过降低各项成本和费用，实现了整体环节的提质增效，增强了公司的盈利能力。

民营建筑企业回款边际改善，公司有望受益。2018年11月以来，政策多次发文要求各地区、各有关部门和大型国有企业积极清理被拖欠的民营企业中小企业账款，公司后续回款有望向好。

4. 鸿路钢构

公司钢结构产能全国领先，传统业务优势持续扩大。公司专注于钢结构的高端制造，公司规模优势明显。目前已经拥有合肥、武汉、金寨、重庆、涡阳等大型装配式钢结构建筑及智能停车设备研发制造基地，面积达200多万平方米，构建了辐射全国的十大生产基地。2018年产能达到160万吨，预计2019年产能将达到220-250万吨，各类板材产能2000万平方米。若根据我国2017年钢结构产量6400万吨计算，公司未来产能将占全国产量的3.4%-3.9%，公司产能位居国内前列，是中国最大的钢结构企业集团之一。此外，公司组织架构简单扁平化发展，有效提高了反应速度降低管理成本。公司员工规模快速提升，人均创利逐年回升，2018年人均创利3.76万元，体现了公司规模优势的不断加强。

积极推进业务转型，钢结构装配式建筑等新业务未来可期。公司积极推进业务转型，凭借强大的钢结构技术团队和行业领先的装配技术，2018年装配式总承包业务实现大幅度增长。相信随着国家大力支持装配式建筑，尤其是钢结构装配式，公司将极大受益政策利好，未来业绩有望保持高速增长。此外，公司积极布局智慧城市，先后自主开发出国内先进的多种智能车库产品，拥有专利技术40项。公司还实施了钢结构的智能化项目，生产效率得到显著提高。公司还拥有独立的技术中心，目前拥有技术骨干800余人。技术中心已完成及在研项目累计达300余项，各类专利技术300余项，并成功应用于承接的各类工程。

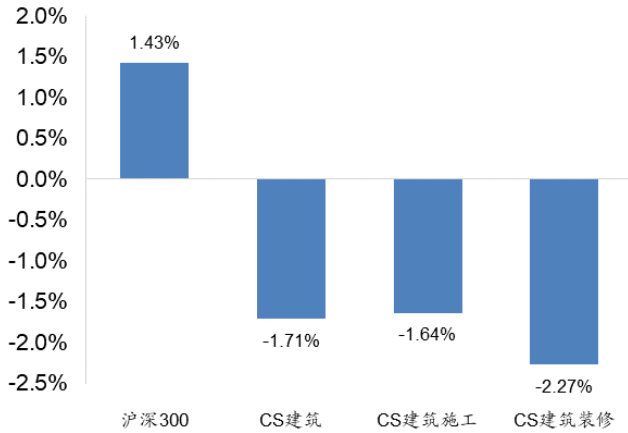
盈利与订单持续增长，研发投入增加蓄力未来发展。2018年公司营业收入达到了78.74亿元创历史新高，同比增长56.46%，过去十年间公司营收规模扩大5倍，年均增速达到22.8%。2018年归母净利润4.16亿元，同比增长98.6%，绝对值与同比增速双双创历史新高。2018年新增订单金额118亿元创历史新高，同比增31%，过去六年年复合增速16%，其中2017年增速为100%。公司实现了整体经营规模与盈利能力的跨越发展，随着公司2019年继续扩大钢结构产能，并发力新兴业务，公司未来净利增速有望保持合理高速区间。2018年公司销售毛利率16.62%，与2017年基本持平。2018年受益销售净利率与资产周转率的抬升，公司净资产收益率为9.8%，较2017年提高4.5个百分点。公司重视技术创新导致研发费用快速增长，2018年增长185.80%，三费平稳上升凸显管理改革成效。资产负债率水平较低，公司具备较强偿债能力。

二、精准扶贫、海南自贸区、京津冀板块表现相对较好

(一) 板块行情

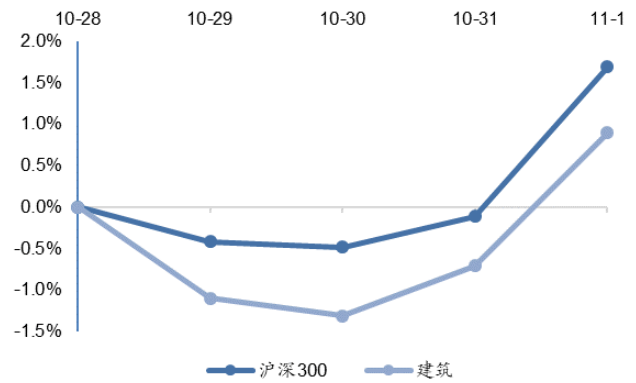
上周建筑指数下跌1.71%，沪深300指数上涨1.43%，跑输沪深300指数3.14个百分点。其中建筑施工下跌1.64%，跑输沪深300指数3.07个百分点，建筑装饰指数下跌2.27%，跑输沪深300指数3.70个百分点。

图表 4：上周建筑指数下跌 1.71 个百分点



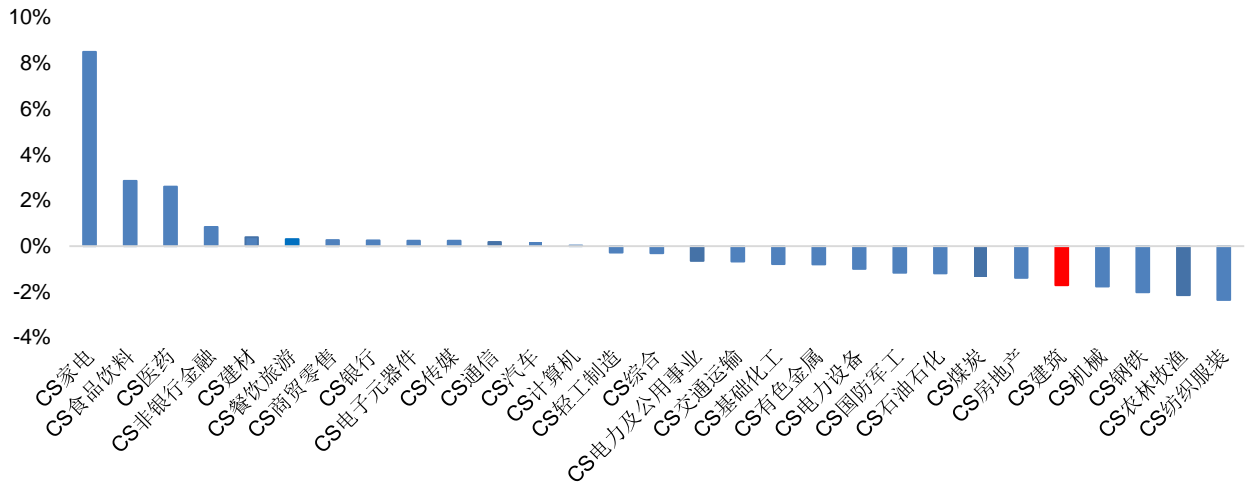
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：上周建筑指数跑输沪深 300 指数 3.14%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：全行业涨跌幅对比



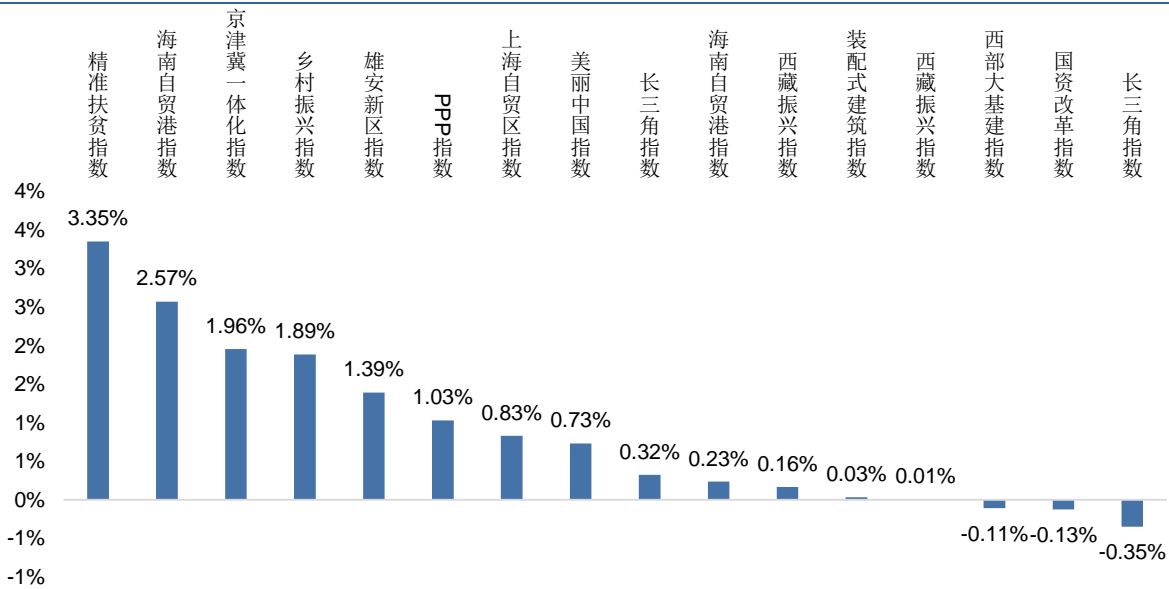
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

块

中表现最好的前三位是精准扶贫、海南自贸区、京津冀一体化，涨幅分别为3.35%、2.57%

图表 7：主题板块周涨跌幅对比

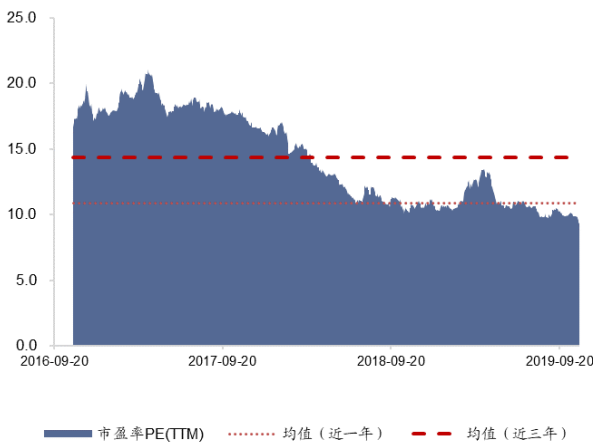
和1.96%。



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

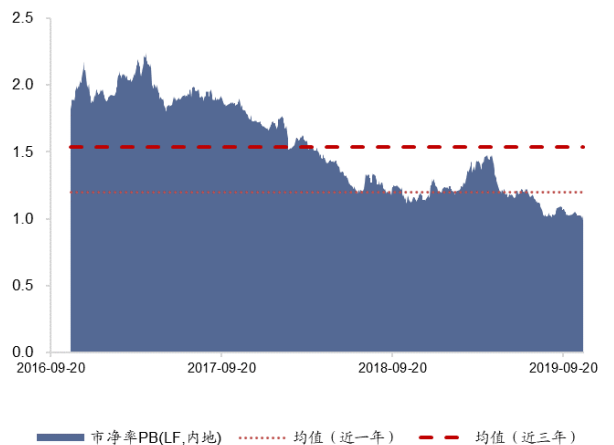
截至上周, 建筑板块PE (ttm) 为9.38, 与近一年PE均值10.88相比下降1.5, 与近三年PE均值14.33相比下降4.95; PB (LF) 为1.025, 与近一年均值1.2相比下降0.16, 与近三年均值1.54相比下降0.50。当前建筑板块估值仍处于较低水平, 维持基本面改善

图表 8: 建筑行业近三年 PE 变化

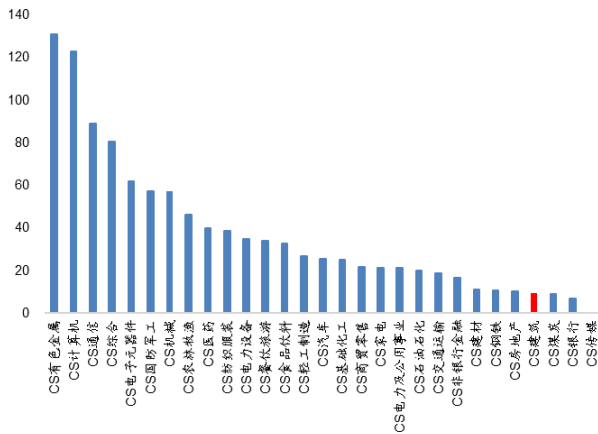


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

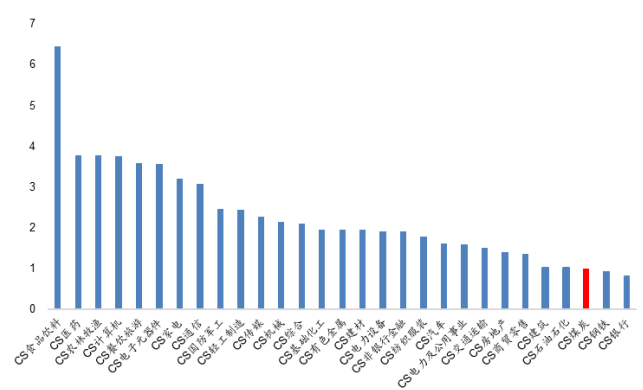
图表 9: 建筑行业近三年 PB 变化



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 个股行情

上周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为坚朗五金 (21.53%)、同济科技 (10.99%)、大丰实业 (9.44%)、城地股份 (9.41%) 和中装建设 (8.41%)；个股跌幅前五的公司为*ST神城 (-13.68%)、美晨生态 (-12.21%)、名家汇 (-11.02%)、中设集团 (-7.18%)、设计总院 (-6.79%)。

图表 12：建筑行业个股涨跌幅前十

股票名称	股价（元）	本周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	相对于沪深 300 区间涨跌幅
本周涨跌幅前 10				
坚朗五金	29.52	21.53%	201.44%	21.79%
同济科技	8.89	10.99%	26.80%	11.25%
大丰实业	17.39	9.44%	50.91%	9.70%
城地股份	21.28	9.41%	52.28%	9.67%
中装建设	9.28	8.41%	79.93%	8.67%
博信股份	20.15	6.05%	11.94%	6.31%
浦东建设	6.42	4.05%	32.03%	4.31%
宁波建工	3.82	3.52%	25.23%	3.78%
华凯创意	11.85	3.22%	31.23%	3.48%
宝鹰股份	5.50	2.61%	-19.42%	2.87%
本周涨跌幅后 10				
*ST 神城	0.82	-13.68%	-61.32%	-13.42%
美晨生态	2.66	-12.21%	-26.72%	-11.95%
名指仁	8.96	-11.02%	18.54%	-10.76%
中设集团	10.47	-7.18%	-9.31%	-6.92%
设计总院	10.57	-6.79%	-24.20%	-6.53%
卓郎智能	6.63	-6.75%	-8.63%	-6.49%
华铁科技	6.21	-6.33%	81.05%	-6.07%
重庆建工	4.65	-6.25%	2.35%	-5.99%
花王股份	6.90	-6.12%	-12.81%	-5.86%
嘉寓股份	3.69	-6.11%	-11.07%	-5.85%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

数

据跟踪

1. 水泥：价格上涨，珠江-西江、中南地区需求旺盛

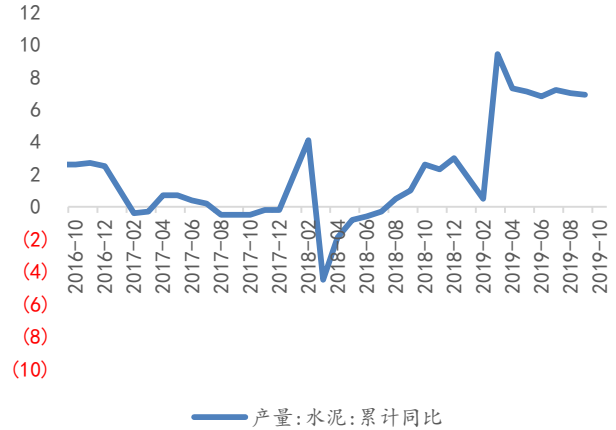
2019年9月全国水泥产量21,764.60万吨，当月同比增长4.74%，累计169,068.30万吨，累计同比增长6.9%。截至2019年11月1日，全国水泥价格指数为153.46，较上周上涨1.54。从区域角度来看，珠江-西江地区、中南地区价格最高，分别达165.07和163.95。

图表 13: 全国水泥价格指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 14: 全国水泥产量情况

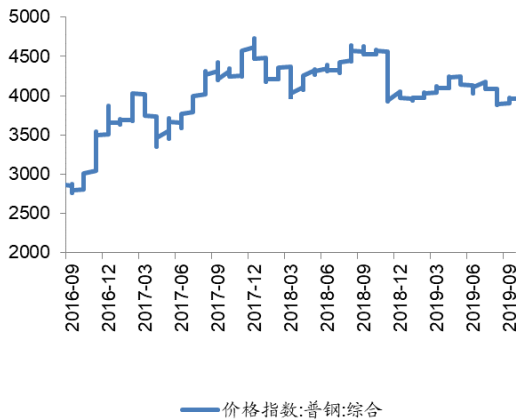


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2. 钢材: 价格上涨

2019年9月全国钢材产量10,437.10万吨, 当月同比增长6.9%; 累计90,930.60万吨, 同比增长10.6%。

图表 15: 全国钢材价格指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 全国钢材产量情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

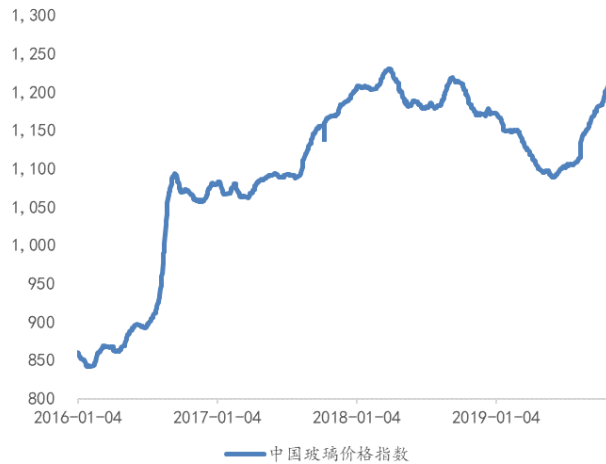
截至2019年11月1日, 钢材价格综合指数为3877.93元, 与上周相比上涨7.81元。

3. 玻璃: 价格上涨

2019年9月，平板玻璃累计产量为69758.10万重量箱，累计同比增长5.4%；钢化玻璃9月累计产量39985.3万平方米，累计同比增长5.50%。

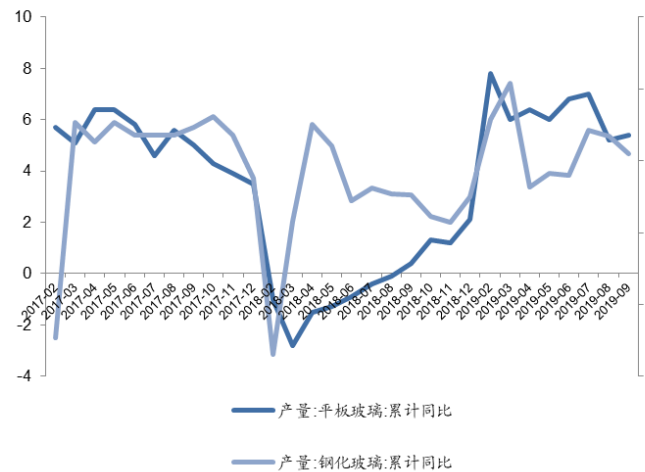
截至2019年11月1日，中国玻璃价格指数为1212.36，与上周相比上涨5.85。

图表 17: 全国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 18: 全国玻璃产量情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 订单情况跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约85.85亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国铁建的平原县2019年城市建设重点项目EPC工程总承包项目，金额为32.19亿元，总量占上周合同金额的37.50%。

图表 19: 行业上周新中标/签署合同信息

名称	公告日期	二级行业	项目	成交价 (亿元)	2018 全年营 收(亿 元)	工期	区域	类型
百利科技	2019-10-28	基础建设	高能量密度动力锂离子电池材料产业化先进智能制造项目(第一阶段)产线设备及集成合同	4.71	11.83	854天	成都	签约
绿茵生态	2019-10-29	基础建设	济南市济阳区银河路提升改造PPP项目合同	2.72	5.11	11年	济南	签约
绿茵生态	2019-10-29	基础建设	卫辉市卫河水环境综合治理项目(EPC模式)	1.69	5.11	730日历天	卫辉市	预中标
汉嘉设计	2019-10-29	基础建设	杭州市建设工程EPC总承包	4.91	9.45	1200	杭州	中标

		设	等				日		
					2.96		历		
							天		
							1000		
							日		
							历		
							天		
中国铁建	2019-10-29	基础建设	下属中铁十二局集团有限公司、中铁十二局集团建筑安装工程有限公司联合体中标平原县 2019 年城市建设重点项目 EPC 工程总承包项目	32.19	7301.23	2 年	平原	中标	
龙元建设	2019-10-29	基础建设	福建省连江县城区河水环境整治 PPP 项目	7.88	202	15 年	连江县	预中标	
龙元建设	2019-10-29	基础建设	绍兴市镜湖梅山广场开发项目	6.67	202	730 日历天	绍兴	中标	
杭州园林	2019-10-29	基础建设	(作为联合体牵头人)安徽省淮北市杜集区重点采煤沉陷区朔西湖环境治理项目(一期) EPC 总承包	2.56	5.2	420 日历天	淮北	中标	
粤水电	2019-10-30	基础建设	垦造水田项目 EPC 总承包合同	0.53	83.08	2 个月	韶关市	签约	
宏润建设	2019-10-31	基础建设	晋安湖项目第 1 标段施工项目	5.65	98.88	540 日历天	福州	中标	
东珠生态	2019-10-30	基础建设	高密市乡村振兴家园建设 EPC 总承包项目	2.47	15.94	365 日历天	高密	中标	
东南网架	2019-11-01	基础建设	杭州萧山国际机场三期工程	6	87.08	/	杭州	中标	
汉嘉设计	2019-11-01	基础建设	大关单元 GS0507-R21-01 地块八丈井东片安置房及 GS0507-G1/S42-30 地块绿地兼社会停车场项目设计-采购-施工(EPC)总承包	4.91	9.45	1200 天	杭州	签约	

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所整理

四、10 月建筑业商务活动指数 60.4%

(一) 行业要闻

【交通局: 湛江港扩建30万吨级航道】 广东省湛江港30万吨级航道改扩建工程近日开工。建成后, 30万吨级船舶满载乘潮通航保证率将从53%提高至90%。总投资约39亿元, 建设工期3年。(10月31日)

【统计局: 工业降幅逐步收窄】 国家统计局最新发布数据显示, 2019年前三季度,

全国规模以上工业企业实现利润总额45933.5亿元，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。（10月27日）

【统计局：10月建筑业商务活动指数重回高景气区间】建筑业商务活动指数为60.4%，比上月上升2.8个百分点，回到高位景气区间。从行业大类看，房屋建筑业商务活动指数为64.0%，环比上升8.8个百分点；土木工程建筑业商务活动指数为59.1%，低于上月1.8个百分点。（10月31日）

（二）公司公告

图表 20：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-10-29	嘉寓股份	解除质押	嘉寓新新投资有限公司办理了延期购回，将其持有的本公司部分股份在德邦证券办理了解除559.70万股质押交易。本次解押占其持股比例1.87%。
2019-10-30	名家汇	解除质押	公司控股股东程宗玉接触其质押给国泰君安股份有限公司的33535000股，共占公司总股本比例5.12%。
2019-10-31	美晨生态	解除质押	持股5%以上股东郭柏峰解除质押11541700股，占其所持股份24.94%。
2019-10-30	亚厦股份	解除质押	公司控股股东程亚厦控股办理股票质押购回，购回24900000股，占所持股份5.67%。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所整理

图表 21：公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-10-28	中化岩土	停牌	正在筹划重大资产重组事项，拟通过发行股份方式收购成都建工路桥建设有限公司100%股权。建工路桥系公司控股股东成都兴城投资集团有限公司所控制的成都建工集团有限公司的全资子公司，该事项将构成发行股份购买资产暨关联交易。公司停牌时间将不超过10个交易日。

2019-10-30	沃施股份	权益	全资子公司设立全资孙公司“上海沃施国际贸易有限公司”，注册资本人民币1000万元。
2019-10-29	美晨生态	权益	全资子公司出售参股公司绿明建设管理有限公司20%股权。
2019-10-29	西藏天路	权益	通过协议转让及参与定向增发收购重庆重交再生资源开发股份有限公司51%股份
2019-10-30	东南网架	权益	投资5000万设立全资子公司“浙江东南钢制品有限公司”
2019-10-30	名家汇	权益	向全资子公司“名匠智汇”增资1900万元。
2019-10-30	文科园林	权益	适用配股募集资金约8.41亿人民币增资全资子公司“武汉文科生态环境有限公司”。
2019-11-01	延华智能	权益	收购北京泰和康医疗生物技术有限公司45%的股权。
2019-10-30	*ST神城	停牌	连续20个交易日收盘价低于股票面值，10月31日起停牌。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表 22：公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-10-28	*ST神城	担保	为子公司5.2亿贷款提供差额补足担保。
2019-10-28	蒙草生态	担保	为项目公司提供担保，本次担保不超过人民币18.15亿元。截至公告日，实际发生担保10.265亿元。
2019-10-30	沃施股份	担保	为子公司提供2000万银行借款担保。
2019-10-31	普邦股份	担保	为子公司“四川深蓝环保科技有限公司”提供授信敞口5500万元连带责任保证担保。
2019-10-30	宁波建工	担保	为子公司江油甬建设发展有限公司提供45000万银行借款担保。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所整理

图表 23：公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-10-29	杭萧钢构	高层变动	推举董事张振勇代行董事长
2019-10-30	绿茵生态	高层变动	聘任张华章为公司副总裁。
2019-10-29	ST围海	高层变动	公司副总尽力钱浩辞职，辞职后继续在 公司担任其他职务。
2019-10-30	宝鹰股份	高层变动	监事陈贵涌辞职，辞职后仍担任副 总裁。
2019-10-30	中国核建	高层变动	提名兰春杰为独立董事候选人
2019-10-30	中国交建	高层变动	王海怀、孙子宇辞职副总裁

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表 24：公司公告——第三季度报告披露

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-10-28	诚邦股份	三季报	本期营收约5亿，归母净利润约8.54亿。
2019-10-28	杰恩设计	三季报	本期营收约1.03亿，同比增长14.93%。归母 净利润约0.26亿。
2019-10-28	汉嘉设计	三季报	本期营收约2.63亿，同比增长37.83%。归母 净利润约0.13亿。
2019-10-28	棕榈股份	三季报	本期营收7.22亿，同比减少46.96%。归母净 利润约0.05亿。
2019-10-28	中化岩土	三季报	本期营收约8.41亿，同比下降5.29%。归母净 利润约0.66亿。
2019-10-28	农尚环境	三季报	本期营收1.25亿，同比增加6.07%。归母净利 润约0.17亿。
2019-10-28	山鼎设计	三季报	本期营收约2.66亿，同比增长4.02%。归母净 利润约0.04亿。
2019-10-28	海波重科	三季报	本期营收1.99亿，同比增加39.15%。归母净 利润约0.13亿。
2019-10-28	蒙草生态	三季报	本期营收约6.90亿，同比减少14.94%。归母 净利润约0.39亿。
2019-10-28	维业股份	三季报	本期营收6.34亿，同比减少0.7%。归母净利

			润约0.17亿。
2019-10-29	苏文科	三季报	本期营收约14.09亿，同比减少18.16%。归母净利润约2.03亿。
2019-10-29	隧道股份	三季报	年初至今营收277.32亿，同比增加18.21%。归母净利润约13.89亿。
2019-10-29	勘设股份	三季报	年初至今营收约16.20亿，同比增加13.31%。归母净利润约2.42亿。
2019-10-29	风语筑	三季报	本期营收14.53亿，同比增加14.07%。归母净利润约2.07亿。
2019-10-29	高新发展	三季报	本期营收约7.43亿，同比增加583.68%。归母净利润约0.13亿。
2019-10-29	中材国际	三季报	年初至今营收169亿，同比增加19.29%。归母净利润约11.53亿。
2019-10-29	宏润建设	三季报	本期营收约27.68亿，同比增加10.09%。归母净利润约0.79亿。
2019-10-29	华凯创意	三季报	本期营收1.09亿，同比增加1.45%。归母净利润约0.08亿。
2019-10-29	启迪设计	三季报	本期营收约2.68亿，同比增加12.21%。归母净利润约0.59亿。
2019-10-29	西藏天路	三季报	本期营收39.29亿，同比增加8.46%。归母净利润约4.27亿。
2019-10-29	卓郎智能	三季报	年初至本期营收约0.58亿，同比减少13.1%。归母净利润约37万。
2019-10-29	美晨生态	三季报	本期营收6.64亿，同比减少20.34%。归母净利润约-8.95万。
2019-10-29	永福股份	三季报	年初至本期营收约2.62亿，同比增加52.26%。归母净利润约0.09亿。
2019-10-29	铁汉生态	三季报	本期营收13.46亿，0.89%。归母净利润约0.10亿。
2019-10-29	宁波建工	三季报	基本每股收益0.1606元

2019-10-29	元成股份	三季报	年初至本期营收8.16亿，同比增加4.98%。归母净利润0.94亿。
2019-10-29	宝鹰股份	三季报	年初至本期营收16.20亿，同比下降6.70%。归母净利润0.87亿。
2019-10-29	洪涛股份	三季报	本期营收10.04亿，同比增加0.14%。归母净利润约0.29亿。
2019-10-29	中衡设计	三季报	本期营收11.65亿，同比增加10.56%。归母净利润1.32亿。
2019-10-29	新城市	三季报	本期营收0.90亿，同比减少22.03%。归母净利润约0.26亿。
2019-10-30	中国海诚	三季报	本期营收10.69亿，同比减少5.89%。归母净利润0.64亿。
2019-10-30	ST围海	三季报	本期营收6.98亿，同比减少13.74%。归母净利润约-0.48亿。
2019-10-30	杭州园林	三季报	本期营收1.72亿，同比增加404.18%。归母净利润0.1亿。
2019-10-30	成都路桥	三季报	本期营收6.98亿，同比减少13.74%。归母净利润约-0.48亿。
2019-10-30	东珠生态	三季报	年初至本期营收13.69亿，同比减少16.05%。归母净利润2.47亿。
2019-10-29	中国电建	三季报	年初至本期营收2309.98亿，同比增加18.18%。归母净利润约58.18亿。
2019-10-30	绿茵生态	三季报	本期营收1.33亿，同比增加18.62%。归母净利润0.38亿。
2019-10-29	江河集团	三季报	年初至本期营收123.98亿，同比增加12.00%。归母净利润约4.66亿。
2019-10-30	沃施股份	三季报	年初至本期营收3.21亿，同比增加653.53%。归母净利润0.13亿。
2019-10-29	上海建工	三季报	年初至本期营收1523.47亿，同比增加32%。归母净利润约27.21亿。

2019-10-30	华电重工	三季报	年初至本期营收47.30亿，同比增加10.90%。 归母净利润0.57亿。
2019-10-29	延长化建	三季报	年初至本期营收53.757亿，同比增加2.65%。 归母净利润约2.17亿。
2019-10-30	赛为智能	三季报	本期营收2.88亿，同比增加20.66%。归母净利润0.17亿。
2019-10-29	亚翔集成	三季报	本期营收2.88亿，归母净利润约0.29亿。
2019-10-30	文科园林	三季报	本期营收7.42亿，同比减少0.49%。归母净利润0.60亿。
2019-10-29	瑞和股份	三季报	本期营收9.24亿，同比增加5.78%。归母净利润约0.46亿。
2019-10-30	文科园林	三季报	本期营收7.42亿，同比减少0.49%。归母净利润0.60亿。
2019-10-31	普邦股份	三季报	本期营收7.94亿，同比减少9.28%。归母净利润约0.15亿。
2019-10-29	华阳国际	三季报	本期营收3.13亿，同比增加29.16%。归母净利润约0.52亿。
2019-10-29	建艺集团	三季报	本期营收7.34亿，同比减少2%。归母净利润约0.35亿。
2019-10-31	龙建股份	三季报	年初至本期营收65.09亿，同比3.81%。归母净利润约1.04亿。
2019-10-31	中铝国际	三季报	年初至本期营收209.71亿，同比减少0.45%。 归母净利润约0.12亿。
2019-10-31	东易日盛	三季报	本期营收9.17亿，同比减少18.84%。归母净利润约-0.71亿。
2019-10-31	北方国际	三季报	本期营收28.10亿，同比增加15.93%。归母净利润约1.35亿。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所整理

五、风险提示

基建/地产投资下滑；PPP融资收紧；海外投资风险。

建筑行业分析师介绍

王介超（太平洋钢铁建筑首席分析师）：S1190519100003，高级工程师，注册一级建造师，注册咨询师（投资），钢铁行业及建筑行业工作8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任主任，项目经理，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券，任大周期组组长，2019年9月加入太平洋证券研究院，从事建筑、钢铁方向的研究工作。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售

张卓粤

13554982912

zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。