

建筑装饰行业周报（20191104-20191110）

推荐（维持）

资金面持续改善，基建链具备配置价值

- **上周回顾:** 1) 10月贸易差额为428.10亿美元, 超过预期419.17亿美元, 前值为391.90亿美元; 2) 10月CPI同比为3.80%, 高于预期3.37%, 前值为3.00%; 3) 10月PPI同比为-1.60%, 前值为-1.20%; 4) 10月官方储备资产32191.25亿美元, 前值为32044.51亿美元; 5) 专项债开始提速扩容, 地方重大项目精准投资启动。截至10月底, 2019年新增地方政府债务发行规模已经完成3.08万亿元的全年计划额度, 2020年部分新增专项债或将在今年第四季度提前下发。
- **本周观点:** 10月下旬以来, 河南、山东、广西等五个省份陆续召开重大项目的融资活动或开工活动, 涉及项目总量3500项, 总投资超5万亿。其中, 河南省项目总量最大, 总投资达1.1万亿, 融资需求近6000亿元。总体来看, **这一次地方的稳增长活动举办频率更密集, 且涉及项目的总投资额较大, 除安徽外, 均在7000亿以上。**但部分项目并非首次亮相, 年初时河南省曾举办过一次银企对接会, 当时的总投资额为1.4万亿, 经过比对两次的项目清单我们发现, 许多项目均为重复项, 这也反映了上半年基建新开工项目资金到位情况不理想的情况。本周央行下调MLF利率5个基点至3.25%, 尽管下调幅度较小, 但在CPI持续上行的情况下央行仍选择实行降息, **我们认为这也反应了当下加息概率较低, 流动性仍将保持的预期, 但货币全面宽松的可能性较低, 但结构性改变仍值得期待。**随着专项债发行额度增加, 流向监管从严, 基建项目资金来源有望扩大, 10月上旬央地税收划分再次调整, 地方财政收入有望改善。上半年掣肘基建投资增长的两大主要问题—专项债大多流向土储和棚改、以及地方财政吃紧—都将有所缓解, 我们认为, 逆周期调节下, 基建投资将继续增长, 随着项目加速推进, 明年一季度可能迎来高峰。数据层面: 1) **基建总投资:** 本周基建审批总投资2203.91亿元, 环比38.25%; 基建意向总投资4011.78亿元, 环比23.15%; 基建核准总投资457.41亿元, 环比52.55%; 基建备案总投资1350.45亿元, 环比4.05%; 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21788.31亿元; 城投债发行量为125.70亿元, 净融资额为-334.02亿元, 截至目前累计净融资额9251.78亿元, 同比+135.41%; 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:** 共7家公司中标9个订单, 中标总金额为419.07亿元。个股层面, 推荐中国铁建、中国中铁(估值低、订单充沛、铁路建设加速)、苏文科(业绩稳健, 人才激励到位, 估值低)、中设集团、山东路桥(诉求强、低估值); 持续关注金螳螂; 以及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0.2%, 创业板上涨1.44%, 建筑行业下跌0.76%, 在整个市场中表现较差; 子行业大部分下跌, 跌幅前五为房屋建设(-1.98%)、园林(-1.93%)、钢结构(-1.15%)、路桥施工(-0.78%)、建筑行业(-0.76%)。
  - 2) **个股:** 本周共40只股票上涨, 整体表现逊于上周, 涨幅前五的公司分别为城地股份(16.64%)、宝鹰股份(10.36%)、山鼎设计(9.94%)、\*ST云投(9.86%)、东方铁塔(7.56%); 跌幅前五的公司分别为龙元建设(-11%)、天域生态(-9.82%)、百利科技(-8.12%)、科达股份(-7.29%)、达实智能(-6.56%)。月度来看共33只股票上涨, 年初至今共65只股票上涨。
  - 3) **资金面跟踪:** 从债券利率看, 建筑行业AAA利差为93.52bp, AA+利差为174.76bp, AA利差为399.40bp, 环比各+0.29/+7.80/+23.76个bp。
  - 4) **其他:** 本周共2家公司发生大宗交易, 9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

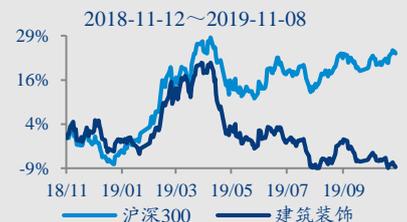
电话: 021-20572533  
邮箱: shikeke@hcyjs.com  
执业编号: S0360518060007

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	130	3.49
总市值(亿元)	14,483.83	2.32
流通市值(亿元)	11,482.98	2.5

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-2.07	-9.65	-6.92
相对表现		-5.6	-17.98	-30.58



相关研究报告

- 《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
- 《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》  
2019-10-27
- 《建筑装饰行业周报(20191028-20191103): Q3 板块营收稳健, 净利提速, 子板块业绩集体回暖》  
2019-11-03

# 目 录

一、本周观点.....	5
二、行业要闻简评.....	6
(一) 宏观.....	6
(二) 基建.....	7
(三) 房地产.....	7
(四) 其他.....	7
三、公司动态简评.....	8
(1) 订单类.....	8
1、中国中铁：212.5 亿元中标成都轨道交通 10 号线三期及 13 号线一期施工总承包项目，占 18 年营收 2.88% .....	8
2、岭南股份：13.11 亿元联合预中标东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程，占 18 年营收 14.83% .....	8
3、浙江交科：子公司 15.01 亿元中标临金高速公路临安至建德段工程土建施工，占 18 年营收 5.69% .....	8
4、浙江交科：子公司 12.34 亿元中标临金高速公路临安至建德段工程土建施工，占 18 年营收 4.68% .....	8
5、中国铁建：112.92 亿元签署保障性住房、道路网、水坝和水处理厂设计与施工合同，占 18 年营收 1.55% .....	8
6、龙元建设：7.88 亿元中标连江县城区内河水环境综合整治工程 PPP 项目，占 18 年营收 3.90%.....	8
7、中国铁建：62.48 亿元联合中标西安市地铁八号线工程施工总承包项目 2 标段，占 18 年营收 0.86% .....	8
8、宁波建工：子公司 4.41 亿元联合中标埭溪镇基础设施等建设工程 EPC 总承包项目，占 18 年营收 2.84% .....	8
9、宁波建工：子公司 5.97 亿元中标安顺市生态康养小镇施工项目，占 18 年营收 3.84% .....	9
10、龙建股份：18.53 亿元中标国道 331 线北银根至路井段公路工程施工总承包，占 18 年营收 17.64% .....	9
11、龙建股份：27.6 亿元联合中标国道 213 线公路工程政府和社会资本合作（PPP），占 18 年营收 26.27% .....	9
12、粤水电：4.81 亿元签订广州市增城区柯灯山水厂取水口迁移工程总承包合同，占 18 年营收 5.79% .....	9
13、美尚生态：1.05 亿元中标准安市内环高架绿化项目施工二标段，占 18 年营收 4.56% .....	9
14、隧道股份：子公司上海基建 73.42 亿元联合中标杭州富阳秦望通道工程项目，占 18 年营收 19.70% .....	9
15、浙江交科：浙江交工 26.75 亿元联合中标新建高铁站前工程施工和监理项目，占 18 年营收 10.14% .....	9
16、正平股份：6.43 亿元联合中标加西项目，占 18 年营收 22.86% .....	9
(2) 其他.....	9
1、建科院：持股 5%以上股东拟减持 293.33 万股，占总股本 2%.....	9
2、美晨生态：当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十 .....	9
3、蒙草生态：拟非公开发行优先股股票 .....	10
4、建艺集团：控股股东拟减持 331.04 万股，占总股本 2.40% .....	10
5、华凯创意：高管拟减持不超过 9.21 万股，占总股本 0.0753% .....	10
6、精工钢构：公司债“17 精工 01”付息公告 .....	10

7、中国中铁：2018年可续期公司债券（第二期）付息公告 .....	10
8、东方园林：4986.02万非公开发行限售股份上市流通，占总股本1.8567% .....	10
9、中工国际：部分董事、高管拟减持29.98万股，占总股本0.024% .....	10
10、中国中铁：关于公司发行股份购买资产之标的公司过渡期损益情况的公告 .....	10
11、岳阳林纸：向全资子公司诚通凯胜增加注册资本 .....	10
12、中国中冶：拟与纵横钢铁签订股权转让合同 .....	11
13、*ST毅达：重大资产购买 .....	11
14、四川路桥：19年10月中标工程施工项目8个，中标合同金额约7.06亿元 .....	11
<b>四、一周市场回顾</b> .....	<b>11</b>
（一）建筑行业表现.....	11
（二）个股涨跌一览.....	12
（三）重要股东增减持.....	13
（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	11
图表 8	本周各行业表现比较	11
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）	12
图表 11	建筑子行业最新 PE（2019，整体法）	12
图表 12	建筑行业公司本周、月及年涨跌前十排序	12
图表 13	重要股东增减持	13
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

10月下旬以来，河南、山东、广西等五个省份陆续召开重大项目的融资活动或开工活动，涉及项目总量3500项，总投资超5万亿。其中，河南省项目总量最大，总投资达1.1万亿，融资需求近6000亿元。总体来看，**这一次地方的稳增长活动举办频率更密集，且涉及项目的总投资额较大，除安徽外，均在7000亿以上。**但部分项目并非首次亮相，年初时河南省曾举办过一次银企对接会，当时的总投资额为1.4万亿，经过比对两次的项目清单我们发现，许多项目均为重复项，这也反映了上半年基建新开工项目资金到位情况不理想的情况。本周央行下调MLF利率5个基点至3.25%，尽管下调幅度较小，但在CPI持续上行的情况下央行仍选择实行降息，**我们认为这也反应了当下加息概率较低，流动性仍将保持的预期，但货币全面宽松的可能性较低，但结构性改变仍值得期待。**随着专项债发行额度增加，流向监管从严，基建项目资金来源有望扩大，10月上旬央地税收划分再次调整，地方财政收入有望改善。**上半年掣肘基建投资增长的两大主要问题—专项债大多流向土储和棚改、以及地方财政吃紧—都将有所缓解，我们认为，逆周期调节下，基建投资将继续增长，随着项目加速推进，明年一季度可能迎来高峰。**

**1、基建总投资：**本周基建审批总投资2203.91亿元，环比38.25%；基建意向总投资4011.78亿元，环比23.15%；基建核准总投资457.41亿元，环比52.55%；基建备案总投资1350.45亿元，环比4.05%。

**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21788.31亿元；城投债发行量为125.70亿元，净融资额为-334.02亿元，截至目前累计净融资额9251.78亿元，同比+135.41%。

**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7家公司中标9个订单，中标总金额为419.07亿元，其中铁路建设企业中标274.98亿元，园林工程企业14.16亿元，房屋建设企业10.38亿元，路桥施工企业46.13亿元，城轨建设企业73.42亿元。

个股层面，推荐中国铁建（估值低、订单充沛、铁路建设加速）、中国中铁、苏交科（业绩稳健，人才激励到位，估值低）、中设集团、山东路桥（诉求强、低估值）；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。

图表 1 2019 年基建审批总投资（周度）



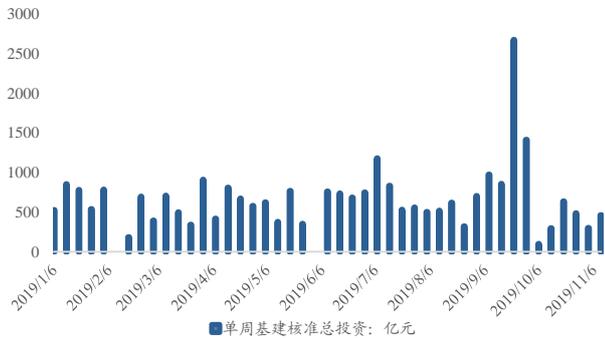
图表 2 2019 年基建意向总投资（周度）



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)



注: 2019 年 5 月末至 6 月初交运仓储邮政核准投资高达 25.87 万亿, 此图省略了该值

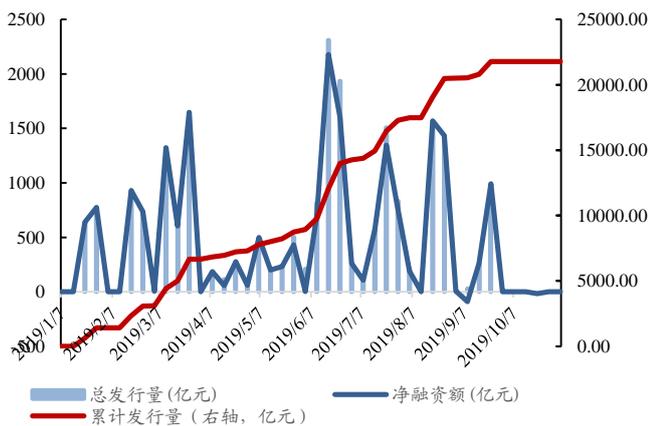
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台、华创证券

图表 4 2019 年基建备案总投资 (周度)



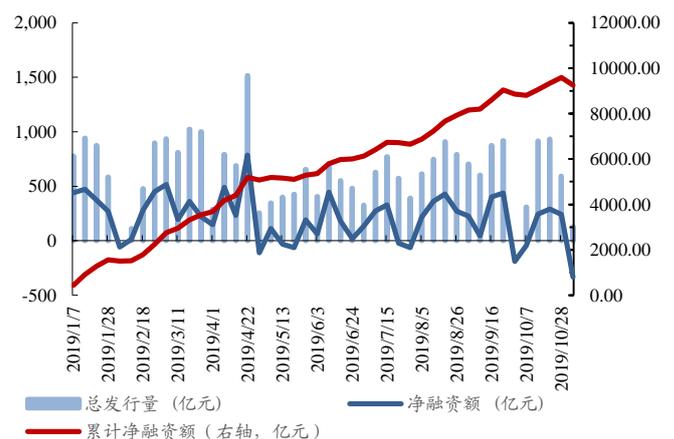
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台、华创证券

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) 10 月贸易差额为 428.10 亿美元, 超过预期 419.17 亿美元, 前值为 391.90 亿美元; 2) 10 月 CPI 同比为 3.80%, 高于预期 3.37%, 前值为 3.00%; 3) 10 月 PPI 同比为 -1.60%, 前值为 -1.20%; 4) 10 月官方储备资产 32191.25 亿美元, 前值为 32044.51 亿美元; 5) 专项债开始提速扩容, 地方重大项目精准投资启动。截至 10 月底, 2019 年新增地方政府债务发行规模已经完成 3.08 万亿元的全年计划额度, 2020 年部分新增专项债或将在今年第四季度提前下发; 6) 央行发布前三季度地区社会融资规模增量统计表, 广东前三季度社会融资增量达 2.13 万亿元, 位列第一; 7) 今年前三季度工行债券投资、股权融资、证券化、债转股等非信贷融资新增近 7300 亿元, 余额达 6.43 万亿元。

### (一) 宏观

- 1、10 月财新服务业 PMI: 经营活动指数为 51.10, 前值为 51.30。
- 2、10 月官方储备资产 32191.25 亿美元, 前值为 32044.51 亿美元。

- 3、10月黄金储备 6264 万盎司，前值为 6264 万盎司。
- 4、第三季度经常账户差额当季值为 549.0 亿美元，前值为 570.0 亿美元。
- 5、10月贸易差额为 428.10 亿美元，超过预期 419.17 亿美元，前值为 391.90 亿美元。
- 6、10月 CPI 同比为 3.80%，高于预期 3.37%，前值为 3.00%。
- 7、10月 PPI 同比为-1.60%，前值为-1.20%。

## （二）基建

- 1、江苏省住建厅：截至 10 月底，江苏全省今年棚户区改造新开工 25.54 万套，建成 14.52 万套，完成年度目标任务均超过 100%。（新华社）
- 2、截至今年 10 月底，南京今年已完成 371 公里农村公路提档升级、41 座农路桥梁提档升级、82 公里经济薄弱和欠发达村组对外连接道路及 320 公里安全生命防护工程建设。（新华社）
- 3、发改委印发《绿色生活创建行动总体方案》，方案提出到 2022 年，城镇新建建筑中绿色建筑面积占比达到 60%，既有建筑绿色改造取得积极成效。（wind）

## （三）房地产

- 1、10 月，房地产市场供需双双放缓，价格涨幅进一步回落。中国指数研究院近日公布的数据显示，10 月全国 100 个城市（新建）住宅平均价格为 15073 元/平方米，环比上涨 0.15%，涨幅较上月收窄 0.16 个百分点。（经济参考报）
- 2、近日，住建部、发改委、公安部等 6 部门联合开展了整治住房租赁中介机构乱象。6 部门表示，将以这次专项整治工作为契机，督促各地主管部门坚持问题导向，紧紧围绕住房租赁交易行为的关键环节，严查违法违规行为，曝光违法违规案例，坚决取缔一批“黑中介”。（Wind）
- 3、中原地产研究中心统计数据显示，截止日前，标杆房企公布 2019 年前 10 月销售额的企业合计有 26 家，这 26 家企业前 10 月合计销售额 40726 亿，同比 2018 年同期上涨了 17.9%，刷新历史记录。（经济日报）
- 4、北京四家建筑国企于今日（11 月 7 日）宣布合并重组。其中，北京城建集团有限责任公司与北京住总集团有限责任公司实施合并重组，北京建工集团有限责任公司与北京市政路桥集团（股份）有限公司实施合并重组。（北京日报）

## （四）其他

- 1、作为逆周期调控的举措，专项债开始提速扩容，地方重大项目精准投资已接踵启动。截至 10 月底，2019 年新增地方政府债务发行规模已经完成 3.08 万亿元的全年计划额度，并已全部拨付具体项目，2020 年部分新增专项债或将在今年第四季度提前下发。（财经网）
- 2、央行发布前三季度地区社会融资规模增量统计表，广东前三季度社会融资增量达 2.13 万亿元，位列第一。（wind）
- 3、深圳批量推出 30 平方公里产业用地，面向全球推介招商。（第一财经）
- 4、发改委印发《东北振兴重大项目和跨省区合作项目前期工作专项补助资金管理办法》自公布之日起施行，有效期至 2024 年 12 月 31 日。（中国证券网）
- 5、发改委同意广西钦州临海工业投资有限责任公司、兖矿集团有限公司、湖北夷陵经济发展集团有限公司、湖南省高速公路集团有限公司、广州交通投资集团有限公司、吉安市城市建设投资开发公司共 6 家发行人累计发行不超过

319 亿元债券。（Wind）

6、中国国家铁路集团 5 年、20 年期铁路建设债中标利率分别为 3.60%、4.16%。（Wind）

7、工行行长谷澍：今年前三季度工行债券投资、股权融资、证券化、债转股等非信贷融资新增近 7300 亿元，余额达 6.43 万亿元。（中国证券报）

### 三、公司动态简评

#### （1）订单类

**1、中国中铁：212.5 亿元中标成都轨道交通 10 号线三期及 13 号线一期施工总承包项目，占 18 年营收 2.88%**

公司 212.5 亿元中标成都轨道交通 10 号线三期及 13 号线一期施工总承包项目，占 18 年营收 2.88%；其中，10 号线三期工程工期为 1635 日历天，13 号线一期工期为 1767 日历天。

**2、岭南股份：13.11 亿元联合预中标东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程，占 18 年营收 14.83%**

公司 13.11 亿元联合中建五局预中标东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程（污水管网完善工程第四标段），占 18 年营收 14.83%，工期为 320 日历天。

**3、浙江交科：子公司 15.01 亿元中标临金高速公路临安至建德段工程土建施工，占 18 年营收 5.69%**

子公司交工路桥 15.01 亿元中标临金高速公路临安至建德段工程土建施工第 TJ03 标段土建施工，占 18 年营收 5.69%，工期为 36 个月。

**4、浙江交科：子公司 12.34 亿元中标临金高速公路临安至建德段工程土建施工，占 18 年营收 4.68%**

子公司交工金筑 12.34 亿元中标临金高速公路临安至建德段工程土建施工第 TJ04 标段土建施工，占 18 年营收 4.68%，工期为 36 个月。

**5、中国铁建：112.92 亿元签署保障性住房、道路网、水坝和水处理厂设计与施工合同，占 18 年营收 1.55%**

子公司中国土木工程集团 112.92 亿元签署印度尼西亚西爪哇省绒果尔新城项目 1 标段 3 万套保障性住房设计与施工工程合同协议以及 2 标段道路网、水坝和水处理厂设计与施工工程合同协议，约 18 年营收的 1.55%。

**6、龙元建设：7.88 亿元中标连江县城区内河水环境综合整治工程 PPP 项目，占 18 年营收 3.90%**

公司 7.88 亿元中标连江县城区内河水环境综合整治工程 PPP 项目，占 18 年营收 3.90%。本项目合作期限共 15 年，包含建设期 2 年，运营期 13 年。

**7、中国铁建：62.48 亿元联合中标西安市地铁八号线工程施工总承包项目 2 标段，占 18 年营收 0.86%**

公司 62.48 亿元联合中标西安市地铁八号线工程施工总承包项目 2 标段，占 18 年营收 0.86%，工期为 1523 天。

**8、宁波建工：子公司 4.41 亿元联合中标埭溪镇基础设施等建设工程 EPC 总承包项目，占 18 年营收 2.84%**

子公司宁波市政工程建设集团股份有限公司 4.41 亿元联合中标埭溪镇联山社区二期及美妆小镇二期园区基础设施等

建设工程 EPC 总承包项目，占 18 年营收 2.84%，工期为 24 个月。

**9、宁波建工：子公司 5.97 亿元中标安顺市生态康养小镇施工项目，占 18 年营收 3.84%**

子公司宁波市政工程建设集团股份有限公司 5.97 亿元中标安顺市生态康养小镇施工项目，占 18 年营收 3.84%，工期为 550 日历天。

**10、龙建股份：18.53 亿元中标国道 331 线北银根至路井段公路工程施工总承包，占 18 年营收 17.64%**

公司 18.53 亿元中标国道 331 线北银根至路井段公路工程施工总承包，占 18 年营收 17.64%，工期为 448 日历天。

**11、龙建股份：27.6 亿元联合中标国道 213 线公路工程政府和社会资本合作（PPP），占 18 年营收 26.27%**

公司 27.6 亿元联合中标国道 213 线达来呼布至东风航天城段公路工程政府和社会资本合作（PPP），占 18 年营收 26.27%，建设期为 3 年，运营期为 28 年。

**12、粤水电：4.81 亿元签订广州市增城区柯灯山水厂取水口迁移工程总承包合同，占 18 年营收 5.79%**

公司 4.81 亿元签订广州市增城区柯灯山水厂取水口迁移工程总承包合同，占 18 年营收 5.79%，工期为 360 日历天。

**13、美尚生态：1.05 亿元中标准安市内环高架绿化项目施工二标段，占 18 年营收 4.56%**

公司 1.05 亿元中标准安市内环高架绿化项目施工二标段，占 18 年营收 4.56%，工期为 220 日历天。

**14、隧道股份：子公司上海基建 73.42 亿元联合中标杭州富阳秦望通道工程项目，占 18 年营收 19.70%**

全资子公司上海基建 73.42 亿元联合中标杭州富阳秦望通道工程项目，占 18 年营收 19.70%，项目合作期：8.5 年，其中建设期 3.5 年，运营期 5 年。

**15、浙江交科：浙江交工 26.75 亿元联合中标新建高铁站前工程施工和监理项目，占 18 年营收 10.14%**

下属公司浙江交工 26.75 亿元联合中标新建湖州至杭州西至杭黄高铁连接线（不含先期开工段）站前工程施工和监理 HHLJXZQ-4 标项目，占 18 年营收 10.14%，工期为 1229 日历天。

**16、正平股份：6.43 亿元联合中标加西项目，占 18 年营收 22.86%**

公司 6.43 亿元联合中标青海省加定（青甘界）至海晏（西海）公路工程 PPP 项目 JX-2 标段，占 18 年营收 22.86%，工期为 3 年。

**（2）其他**

**1、建科院：持股 5%以上股东拟减持 293.33 万股，占总股本 2%**

公司持股 5%以上股东中关村发展集团持有公司股份 953.33 万股，占总股本 6.50%；现拟通过集中竞价方式减持 293.33 万股，占总股本 2.00%。

**2、美晨生态：当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十**

公司累计新增借款 9.18 亿元，占 18 年末净资产比例 24.99%，以上新增借款主要用于公司及子公司的经营发展资金

需求，不会对公司偿债能力产生重大不利影响。

### 3、蒙草生态：拟非公开发行优先股股票

公司本次拟非公开发行不超过 1550 万股优先股，募集资金总额不超过 15.50 亿元，募集资金净额拟偿还银行贷款及其他有息负债 8 亿元，其余不超过 7.50 亿元的部分将用于补充流动资金。

### 4、建艺集团：控股股东拟减持 331.04 万股，占总股本 2.40%

公司控股股东刘海云持有公司股份 5995.05 万股，占总股本 43.43%；现拟通过集中竞价、大宗交易方式减持 331.04 万股，占总股本 2.40%。

### 5、华凯创意：高管拟减持不超过 9.21 万股，占总股本 0.0753%

公司副总经理、股东常夸耀持有公司股份 36.84 万股，占总股本 0.3010%；现拟通过集中竞价方式减持 9.21 万股，占总股本 0.0753%。

### 6、精工钢构：公司债“17 精工 01”付息公告

公司债“17 精工 01”将于 2019 年 11 月 15 日支付本年度利息，每手债券面值 1000 元，派发利息为 65 元（含税），债权登记日为 2019 年 11 月 14 日。

### 7、中国中铁：2018 年可续期公司债券（第二期）付息公告

2018 年可续期公司债券（第二期）将于 2019 年 11 月 15 日支付本年度利息，每手“18 铁工 Y3”面值 1000 元派发利息为 45.90 元（含税），每手“18 铁工 Y4”面值 1000 元派发利息为 49.00 元（含税），债权登记日为 2019 年 11 月 14 日。

### 8、东方园林：4986.02 万非公开发行限售股份上市流通，占总股本 1.8567%

公司拟于 2019 年 11 月 11 日解除 4986.02 万非公开发行限售股份，占总股本 1.8567%，本次申请解除限售股份的股东户数为 43 户。

### 9、中工国际：部分董事、高管拟减持 29.98 万股，占总股本 0.024%

公司部分董事、高管罗艳、王宇航、刘生承、黄建洲、张春燕现持有公司股份 119.91 万股，占总股本 0.097%；现拟减持合计不超过 29.98 万股，占总股本 0.024%。

### 10、中国中铁：关于公司发行股份购买资产之标的公司过渡期损益情况的公告

截至本公告披露日，中国中铁向中国国新控股有限责任公司等发行股份购买资产的标的中铁二局 25.32% 股权、中铁三局 29.38% 股权、中铁五局 26.98% 股权及中铁八局 23.81% 股权已分别于 2019 年 9 月 11 日、2019 年 9 月 10 日、2019 年 9 月 11 日、2019 年 9 月 10 日完成过户至公司的工商变更登记。

### 11、岳阳林纸：向全资子公司诚通凯胜增加注册资本

公司同意诚通凯胜注册资本增加 7.74 亿元，由目前的 2.26 亿元增加至 10 亿元。其中：未分配利润转增资本 4.27 亿元，货币资金增资 3.47 亿元

**12、中国中冶：拟与纵横钢铁签订股权转让合同**

本公司全资附属公司二十二冶拟与纵横钢铁签订股权转让合同，以向其收购五矿曹妃甸 10% 的股权，并拟与五矿曹妃甸的剩余股东（包括五矿股份、中冶赛迪及河钢集团）签订股东协议。

**13、\*ST 毅达：重大资产购买**

公司 7.60 亿元购买开磷瑞阳持有赤峰瑞阳 100% 的股权，本次交易构成上市公司重大资产重组。

**14、四川路桥：19 年 10 月中标工程施工项目 8 个，中标合同金额约 7.06 亿元**

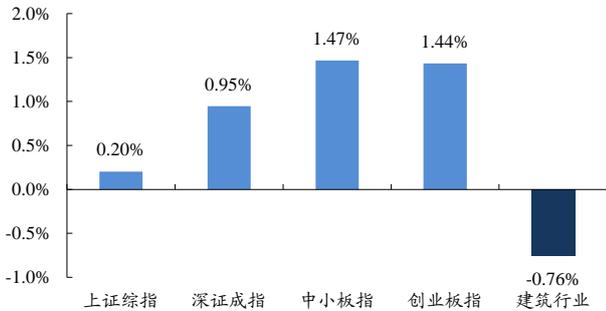
公司 19 年 10 月中标工程施工项目 8 个，中标合同金额约 7.06 亿元，同比-94.45%；年度累计中标工程施工项目 110 个，累计中标金额约 204.17 亿元，同比-66.60%。

**四、一周市场回顾**

**(一) 建筑行业表现**

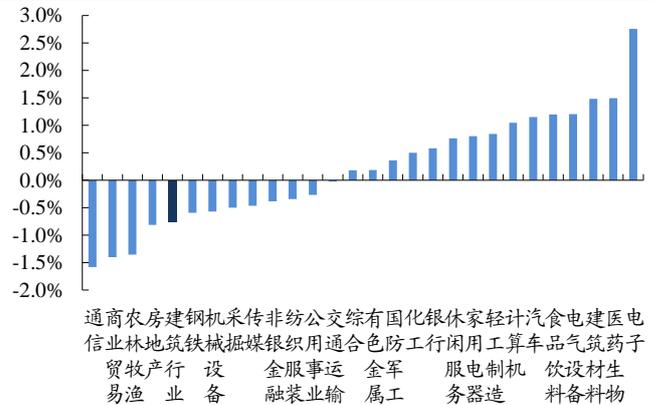
本周大盘上涨 0.2%，创业板上涨 1.44%，建筑行业下跌 0.76%，在整个市场中表现较差；子行业大部分下跌，跌幅前五为房屋建设（-1.98%）、园林（-1.93%）、钢结构（-1.15%）、路桥施工（-0.78%）、建筑行业（-0.76%）。

**图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较**



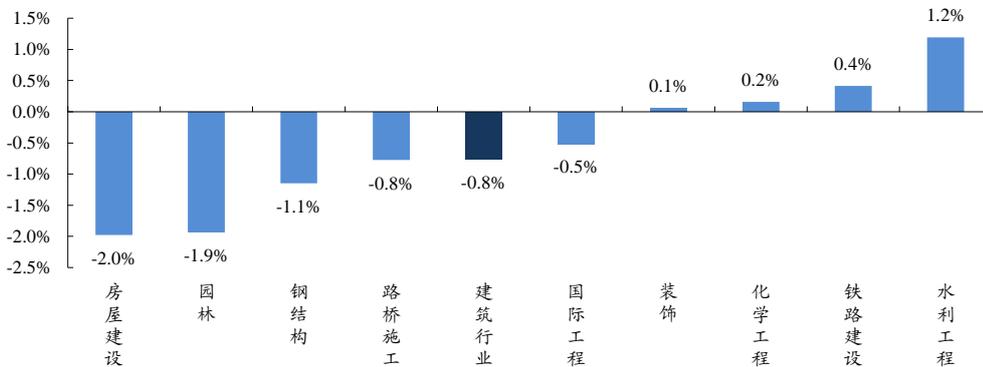
资料来源：Wind、华创证券

**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

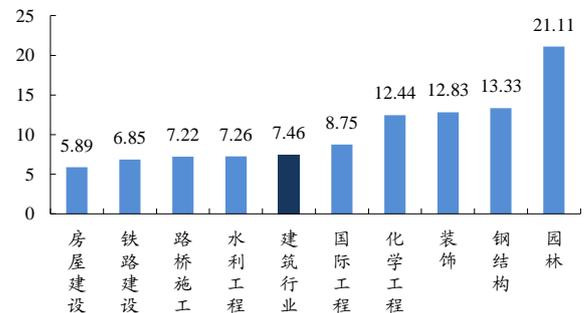
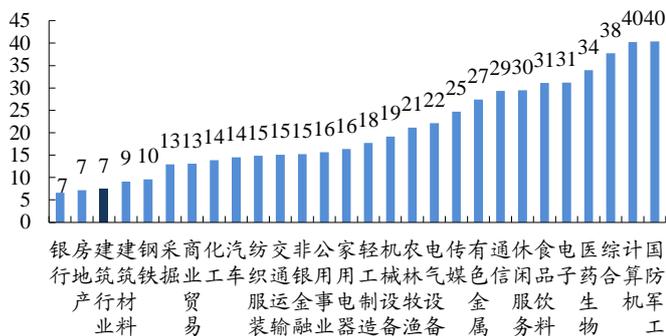


资料来源: Wind, 华创证券

目前建筑板块 2019 年估值为 7.46 倍, 在 A 股各板块中靠后。子行业层面, 房屋建设 5.89 倍、铁路建设 6.85 倍、路桥施工 7.22 倍、水利工程 7.26 倍、建筑行业 7.46 倍、国际工程 8.75 倍、化学工程 12.44 倍、装饰 12.83 倍、钢结构 13.33 倍、园林 21.11 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 40 只股票上涨, 整体表现逊于上周, 涨幅前五的公司分别为城地股份 (16.64%)、宝鹰股份 (10.36%)、山鼎设计 (9.94%)、\*ST 云投 (9.86%)、东方铁塔 (7.56%); 跌幅前五的公司分别为龙元建设 (-11%)、天域生态 (-9.82%)、百利科技 (-8.12%)、科达股份 (-7.29%)、达实智能 (-6.56%)。月度来看共 33 只股票上涨, 年初至今共 65 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	城地股份	16.64%	城地股份	33.08%	山鼎设计	249.94%
2	宝鹰股份	10.36%	山鼎设计	28.99%	光正集团	118.95%
3	山鼎设计	9.94%	*ST 云投	22.92%	*ST 毅达	89.53%

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
4	*ST云投	9.86%	宝鹰股份	18.55%	中装建设	83.81%
5	东方铁塔	7.56%	天域生态	15.15%	华铁应急	79.89%
6	奥赛康	5.57%	浙江交科	14.93%	城地股份	77.62%
7	大千生态	4.02%	华凯创意	12.90%	农尚环境	51.28%
8	腾达建设	3.28%	海油工程	10.16%	东华科技	45.03%
9	葛洲坝	2.95%	中装建设	8.47%	全筑股份	37.09%
10	海油工程	2.95%	大千生态	8.38%	华凯创意	33.78%
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	龙元建设	-11.00%	东易日盛	-20.47%	*ST神城	-61.32%
2	天域生态	-9.82%	名家汇	-17.44%	建科院	-44.79%
3	百利科技	-8.12%	百利科技	-16.84%	浙江交科	-39.65%
4	科达股份	-7.29%	卓郎智能	-15.13%	ST罗顿	-34.07%
5	达实智能	-6.56%	美晨生态	-15.13%	美晨生态	-28.93%
6	名家汇	-6.47%	弘高创意	-14.83%	合诚股份	-28.40%
7	杭萧钢构	-5.49%	中矿资源	-14.25%	东易日盛	-27.67%
8	延华智能	-4.68%	中设集团	-13.46%	东方园林	-27.66%
9	建科院	-4.59%	华铁应急	-11.89%	设计总院	-25.06%
10	美尚生态	0.00%	*ST神城	-11.83%	广田集团	-23.54%

资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 重要股东增减持

本周共9家公司发生重要股东增减持。百利科技1位流通股东减持135.09万股,无参考市值;东珠生态1位流通股东增持58.77万股,参考市值920.34万元;科达股份1位高管减持100万股,参考市值527.41万元;岳阳林纸1位高管增持1万股,参考市值4.34万元;建科院2位流通股东减持83.93万股,参考市值1306.11万元;华凯创意2位流通股东减持25.29万股,参考市值300.6万元;启迪设计2位高管持平0万股,参考市值0万元;美晨生态3位流通股东减持5791.4万股,参考市值15902.28万元;ST围海4位高管增持91.35万股,参考市值310.37万元;

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	百利科技	1	1	0	减持	-135.09	
2	东珠生态	1	1	0	增持	58.77	920.34
3	科达股份	2	1	1	减持	-100.00	-527.41
4	岳阳林纸	4	1	1	增持	1.00	4.34
5	建科院	2	2	0	减持	-83.93	-1306.11
6	华凯创意	3	2	1	减持	-25.29	-300.60
7	启迪设计	2	2	2	持平	0.00	0.00
8	美晨生态	4	3	0	减持	-5791.40	-15902.28
9	ST围海	8	4	4	增持	91.35	310.37

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, 美尚生态总成交额 4656.66 万元; 启迪设计总成交额 612.35 万元。

图表 14 本周建筑公司大宗交易情况

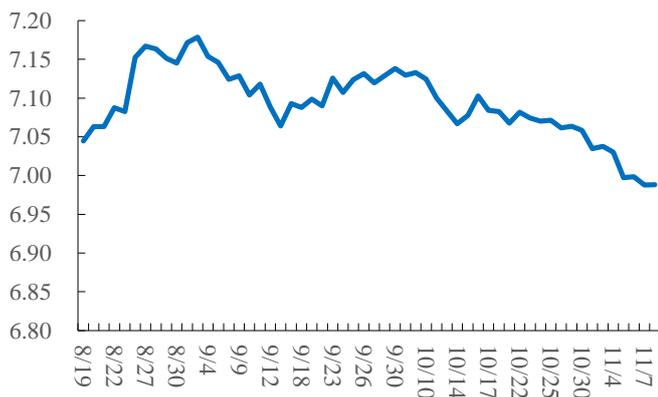
序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
1	美尚生态	2019/11/8	-10.01	136.90	1415.55
2	美尚生态	2019/11/8	-10.01	76.82	794.31
3	美尚生态	2019/11/8	-10.01	66.44	686.99
4	美尚生态	2019/11/8	-10.01	50.08	517.83
5	美尚生态	2019/11/8	-10.01	42.99	444.51
6	美尚生态	2019/11/8	-10.01	40.02	413.85
7	美尚生态	2019/11/8	-10.01	37.10	383.62
8	启迪设计	2019/11/7	-10.76	25.00	331.75
9	启迪设计	2019/11/4	-11.94	21.15	280.60

资料来源: Wind, 华创证券

#### (五) 资金面一周跟踪

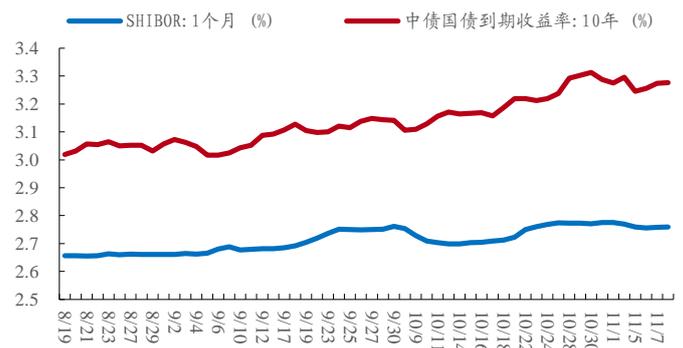
从宏观情况看, 本周美元对人民币即期汇率 6.99, 较上周下跌 492 个基点。十年期国债到期收益率涨至 3.2765%, 较上周增长 0.08bp。一个月 SHIBOR 下跌 1.60BP 至 2.7590%。

图表 15 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华创证券

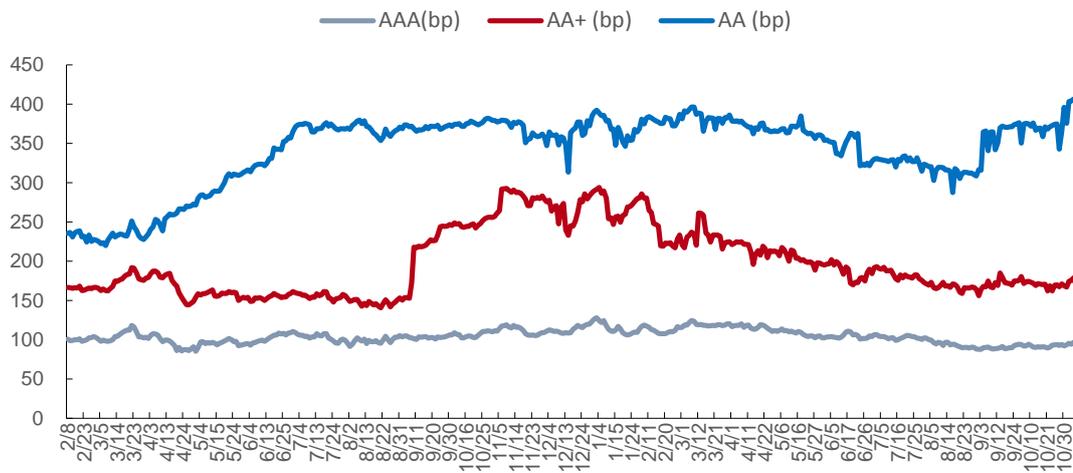
图表 16 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind, 华创证券

从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 93.52bp, AA+利差为 174.76bp, AA 利差为 399.40bp, 环比各+0.29/+7.80/+23.76 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 24 个项目，成交规模为 323.1 亿元，累计成交 10485 个项目，累计成交项目规模为 15.71 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
2019/11/04	57.3	15.70	1	10462
2019/11/05	105.1	15.70	4	10474
2019/11/06	25.1	15.70	5	10474
2019/11/07	35.6	15.70	7	10480
2019/11/08	100.0	15.71	7	10485

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
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	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
	汪莉琼	销售经理		wangliqiong@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