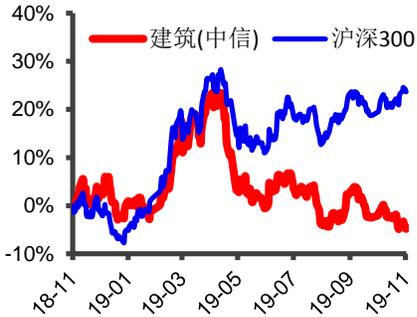


工业 资本货物

持续关注大基建，把握结构性机会

■ 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

● 行情回顾

上周建筑指数下跌 0.84%，沪深 300 指数上涨 0.52%，跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点。其中建筑施工下跌 0.78%，跑输沪深 300 指数 1.30 个百分点，建筑装修指数下跌 1.32%，跑输沪深 300 指数 1.84 个百分点。

其中建筑相关主题板块中表现最好的前两位是海南自贸港和长三角指数，涨幅分别为 2.81%、1.16%，或与上周区域性政策出台、预期提振密切相关。

● 行业观点

10 月出口跌幅虽有所收窄，但短期内仍受制于海内外宏观不确定性因素，消费平稳以及地产承压的情况下，基建或将继续托底。

上周全国各地水泥开工率均有不同程度的下滑，但从拿单情况来看，前三季度及 10 月头部公司拿单情况持续向好，四季度通常为建筑公司的加速结算期，资金面回暖预期下，预计订单量与收入结转也将进一步向好。今年广东、江苏、浙江等区域基建项目放量较多，随着后续政策进一步落地，预计全国性及区域性头部企业有望持续发力。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 554.66 亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国中铁的中标成都轨道交通 10 号线三期及 13 号线一期施工总承包项目，金额为 212.5 亿元，总量占上周合同金额的 38.31%。

● 重要新闻：

北京四家建筑国企重组，河北省政府发布季经济形势

● 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	4
二、 海南自贸港、长三角板块表现相对较好	6
(一) 板块行情	6
(二) 个股行情	9
三、 钢材、水泥、玻璃价格指数上涨	10
(一) 上游数据跟踪	10
(二) 订单情况跟踪	12
四、 北京四家建筑国企宣布合并重组	14
(一) 行业要闻	14
(二) 公司公告	15
五、 风险提示	18

图表目录

图表 1: 重点推荐公司盈利预测表	4
图表 2: 上周建筑指数下跌 0.84 个百分点.....	6
图表 3: 上周建筑指数跑输沪深 300 指数 1.36%.....	6
图表 4: 全行业涨跌幅对比	7
图表 5: 主题板块周涨跌幅对比	8
图表 6: 建筑行业近三年 PE 变化	8
图表 7: 建筑行业近三年 PB 变化	8
图表 8: 全行业 PE 对比情况	8
图表 9: 全行业 PB 对比情况	8
图表 10: 建筑行业个股涨跌幅前十.....	10
图表 11: 全国水泥价格指数	11
图表 12: 全国水泥产量情况	11
图表 13: 全国钢材价格指数	11
图表 14: 全国钢材产量情况	11
图表 15: 全国玻璃价格指数	12
图表 16: 全国玻璃产量情况	12
图表 17: 行业上周新中标/签署合同信息.....	12
图表 18: 公司公告——股权质押	15
图表 19: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等.....	15
图表 20: 公司公告——担保	17
图表 21: 公司公告——高层变动	17
图表 22: 公司公告——债券发行	18

一、行业观点及投资建议

(一) 行业观点

10月出口跌幅虽有所收窄，但短期内仍受制于海内外宏观不确定性因素，消费平稳以及地产承压的情况下，基建或将继续托底。

上周全国各地区水泥开工率均有不同程度的下滑，但从拿单情况来看，前三季度及10月头部公司拿单情况持续较好，四季度通常为建筑公司的加速结算期，资金面回暖预期下，预计订单量与收入结转也将进一步向好。今年广东、江苏、浙江等区域基建项目放量较多，随着后续政策进一步落地，预计全国性及区域性头部企业有望持续发力。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，设计公司苏文科、中设集团，装配式标的鸿路钢构、富煌钢构。

图表 1：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	19/11/08
601668	中国建筑	增持	0.91	1.00	1.11	6.26	5.14	4.64	5.16
601186	中国铁建	增持	1.32	1.51	1.68	8.23	6.41	5.76	9.71
601390	中国中铁	增持	0.75	0.80	0.90	9.28	7.30	6.51	5.83
300284	苏文科	增持	0.77	0.76	0.92	13.47	11.01	9.08	8.39
002081	金螳螂	增持	0.79	0.90	1.04	10.08	8.82	7.64	7.97
603018	中设集团	增持	1.26	1.06	1.31	13.80	9.60	7.81	10.22
002541	鸿路钢构	增持	0.79	0.92	1.10	8.84	9.16	7.61	8.39
000498	山东路桥	增持	0.59	0.67	0.78	8.54	6.86	5.90	4.63
002743	富煌钢构	推荐	0.24	0.34	0.52	23.84	18.26	12.03	6.22

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，公司各个板块保持体量，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。

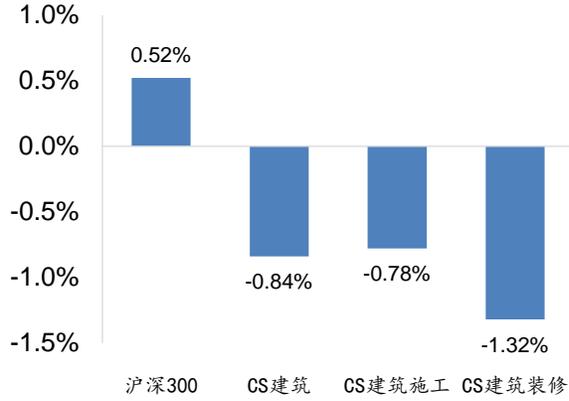
二、海南自贸港、长三角板块表现相对较好

(一) 板块行情

上周建筑指数下跌0.84%，沪深300指数上涨0.52%，跑输沪深300指数1.36个百分点。其中建筑施工下跌0.78%，跑输沪深300指数1.30个百分点，建筑装饰指数下跌1.32%，

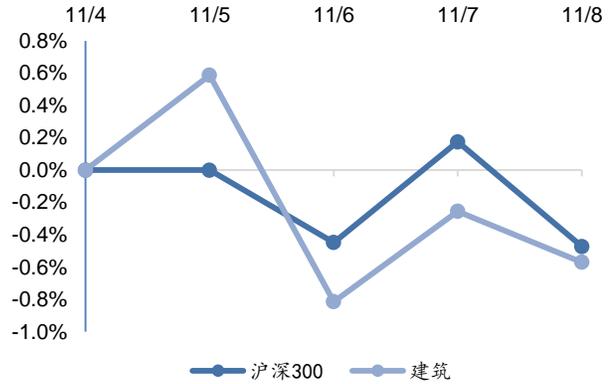
跑输沪深300指数1.84个百分点。

图表 2：上周建筑指数下跌 0.84 个百分点



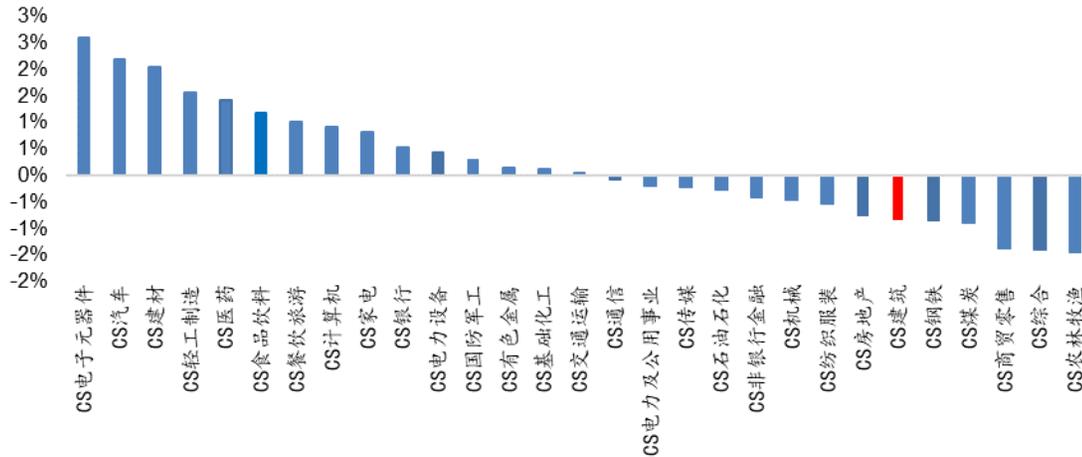
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：上周建筑指数跑输沪深 300 指数 1.36%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

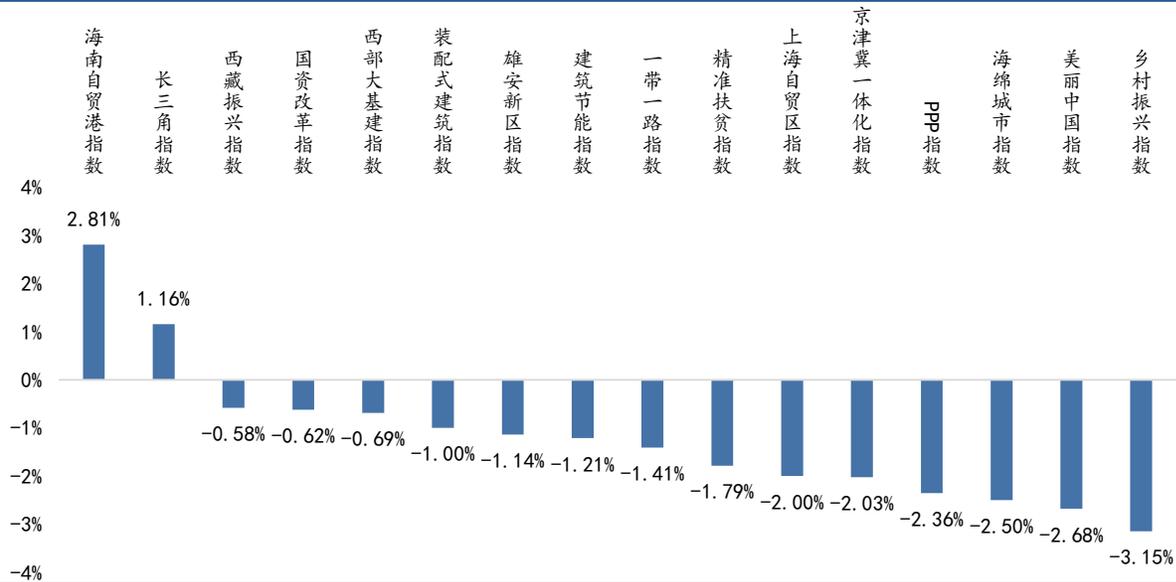
图表 4：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

上周建筑相关主题板块中表现最好的前两位是海南自贸港和长三角指数，涨幅分别为2.81%、1.16%。

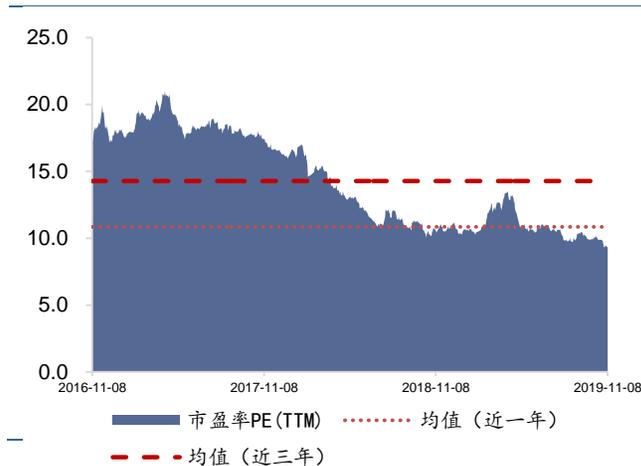
图表 5: 主题板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

截至上周, 建筑板块PE (ttm) 为9.30, 与近一年PE均值10.86相比下降1.56, 与近三年PE均值14.28相比下降4.98; 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 6: 建筑行业近三年 PE 变化

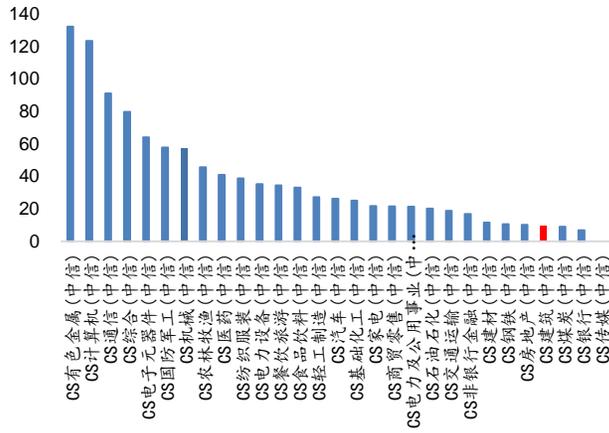


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

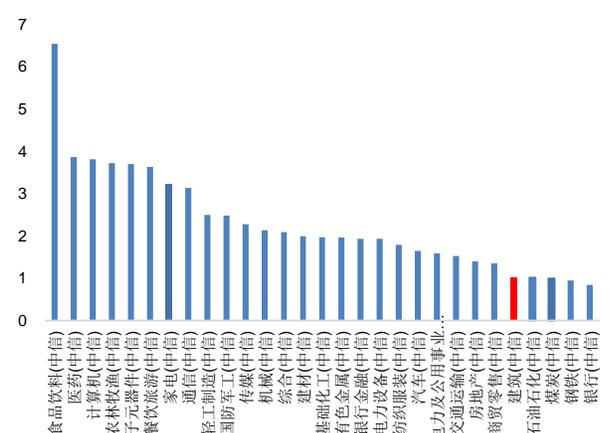
图表 7: 建筑行业近三年 PB 变化



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城地股份 (16.64%)、宝鹰股份 (10.36%)、山鼎设计 (9.94%)、东方铁塔 (7.56%) 和奥赛康 (5.57%)；个股跌幅前五的公司为龙元建设 (-11.00%)、天域生态 (-9.82%)、百利科技 (-8.12%)、名家汇 (-6.47%)、杭萧钢构 (-5.49%)。

图表 10：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				
城地股份	24.82	16.64%	77.62%	16.12%
宝鹰股份	6.07	10.36%	-11.07%	9.84%
山鼎设计	65.89	9.94%	249.94%	9.42%
东方铁塔	6.97	7.56%	21.25%	7.04%
奥赛康	16.12	5.57%	25.28%	5.05%
大千生态	17.07	4.02%	22.81%	3.50%
华阳国际	22.27	3.68%	0.00%	3.16%
坚朗五金	30.51	3.35%	211.55%	2.76%
葛洲坝	5.94	2.95%	-2.99%	2.43%
新城市	40.33	2.65%	0.00%	2.13%
本周涨跌幅后 10				
龙元建设	7.12	-11.00%	6.11%	-11.52%
天域生态	9.73	-9.82%	4.74%	-10.34%
百利科技	8.94	-8.12%	-14.85%	-8.64%
名家汇	8.38	-6.47%	10.87%	-6.99%
杭萧钢构	2.58	-5.49%	-11.91%	-6.01%
同济科技	8.46	-4.84%	20.66%	-5.36%
延华智能	3.46	-4.68%	5.72%	-5.20%
建科院	14.12	-4.59%	-44.79%	-5.11%
赛为智能	6.68	-4.16%	10.57%	-4.68%
美尚生态	11.49	-4.09%	-12.24%	-4.61%

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7日，全国水泥价格指数为155.13，较上周上涨1.67。从区域角度来看，中南地区、珠江-西江地区价格最高，分别达165.15和165.07。

图表 11: 全国水泥价格指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 全国水泥产量情况

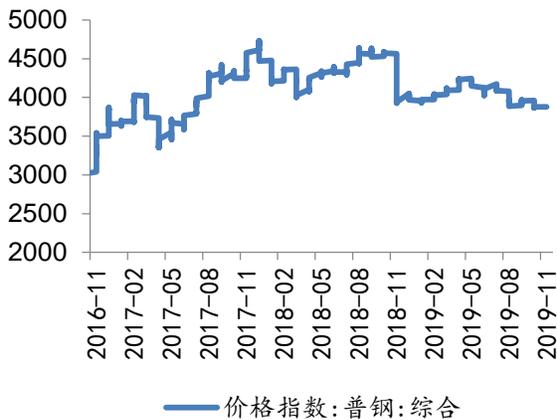


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2. 钢材: 价格上涨

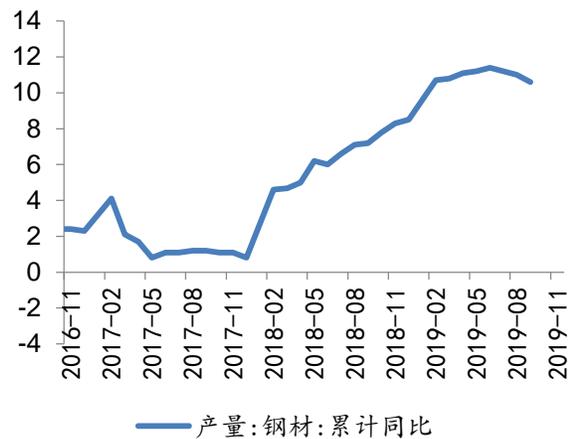
2019年9月全国钢材产量10,437.10万吨,当月同比增长6.9%;累计90,930.60万吨,同比增长10.6%。

图表 13: 全国钢材价格指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 14: 全国钢材产量情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

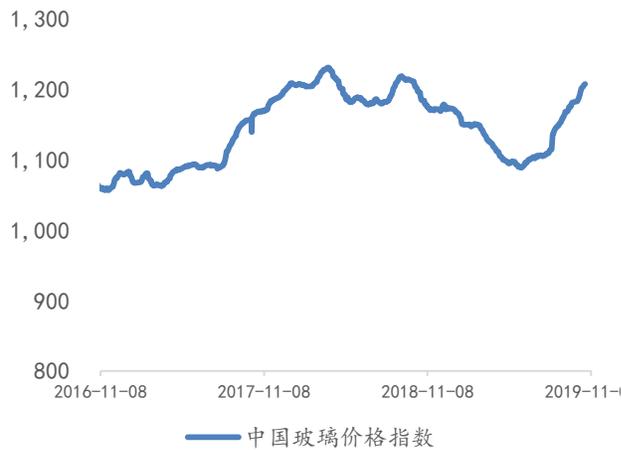
截至2019年11月08日,钢材价格综合指数为3899.41元,与上周相比上涨21.48元。

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%。

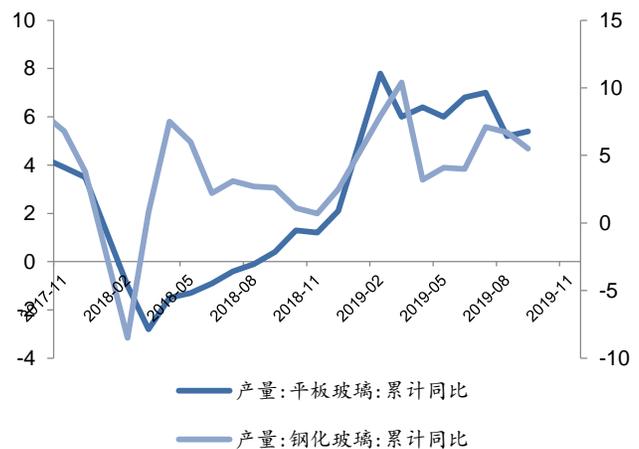
截至2019年11月08日，中国玻璃价格指数为1213.65，与上周相比上涨1.29。

图表 15: 全国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 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554.66亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国中铁路的中标成都轨道交通10号线三期及13号线一期施工总承包项目，金额为212.5亿元，总量占上周合同金额的38.31%。

图表 17: 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
岭南股份	2019-11-05	基础建设	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)	13.11	88.43	320天	东莞	预中标
中国中铁	2019-11-05	基础建设	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	212.5	7404	1635日历天; 1767日历天	成都	中标
永福股份	2019-11-05	基础建设	富锦市1×30MW农林生物质热电联产项目EPC总承包项	2.4	6.87	417日历天	富锦市	中标

			目			天		
四川路桥	2019-11-06	基础建设	杭州市建设工程 EPC 总承包等	4.91 ; 2.96	9.45	1200 日历 天 1000 日历 天	杭州	中标
中国铁建	2019-11-06	基础建设	公司下属中国土木工程集团有限公司与印度尼西亚萨杜城市开发有限公司分别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	112.92	7301.23	48 个月; 60 个月	印度 尼西 亚	签约
龙元建设	2019-11-06	基础建设	连江县城区内河水环境综合整治工程 PPP 项目	7.88	202	15 年	连江 县	中标
中国铁建	2019-11-07	基础建设	联合体中标西安市地铁八号线工程施工总承包项目 2 标段	62.48	7301.23	1523 天	西安	中标
龙建股份	2019-11-08	基础建设	公司成为国道 331 线北银根至路井段公路工程施工总承包中标人，公司与四公司组成的联合体被确定为国道 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）中标人。	18.53	105	448 日历 天	阿拉 善盟	中标
粤水电	2019-11-08	基础建设	广州市增城区柯灯山水厂取水口迁移工程总承包合同	4.81	83.08	360 日历 天	广州 市	签约
美尚生态	2019-11-08	基础建设	淮安市内环高架绿化项目施工二标段	1.05	22.99	220 天	淮安	中标
永福股份	2019-11-08	基础建设	邵武市金塘工业园区热电联产项目工程总承包（EPC）	2.53	6.87	18 个月	邵武 市	预中标
宁波建工	2019-11-08	基础建设	安顺市生态康养小镇施工项目	5.97	155.42	550 日历 天	安顺	中标
宁波建工	2019-11-08	基础建设	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	4.47	155.42	24 个月	湖州	中标
隧道股份	2019-11-09	基础建设	公司全资子公司上海基础设施建设发展（集团）有限公司和上海隧道工程有限公司，与中铁第四勘察设计院	73.42	372.66	8.5 年	杭州	预中标

集团有限公司、中铁四院集团有限公司、中铁十四局集团有限公司、浙江交工集团股份有限公司组成联合体(以下简称“本联合体”),参与了“杭州富阳秦望通道工程项目”的公开招标。近日,经评标委员会评审,确定本联合体为该项目的中标候选人。

正平股份	2019-11-09	基础建设	公司作为牵头人与中国建筑股份有限公司、苏交科集团股份有限公司等组成的联合体中标青海省加定(青甘界)至海晏(西海)公路工程 PPP 项目 JX-2 标段,为推进加西项目的顺利实施,公司拟与青海正平加西公路建设有限公司签订施工总承包合同,负责加西项目	24.7	28.12	3 年	青海	签约
------	------------	------	---	------	-------	-----	----	----

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所整理

四、北京四家建筑国企宣布合并重组

(一) 行业要闻

【河北省人民政府新闻办：前三季度经济总体平稳】河北省前三季度全省生产总值26814.7亿元，比上年同期增长7.0%，增速同比加快0.4个百分点。钢铁工业增加值同比增长7.6%，建材工业增长13.5%。京津冀协同发展步伐加快，河北承接京津基本单位551个，转移项目投资增长16.9%。雄安新区固定资产投资增长58.3%。（11月01日）

【山西人民政府新闻办：国有企业高质量转型发展】山西省重点神话国资国企改革，省属企业子企业混改率达到70.9%，省属企业集团层面混改实现破冰，建投集团与中国中铁在太原能源低碳发展论坛期间签订合作框架协议拟让出51%的控股权。制定了三年转型目标，规划到2020年，省属国企煤炭产业增加值占比降低到50%以下。今年能投公司完成铁路资本金投资444.73亿元，为全省新增铁路里程2600公里，带动铁路投资2400亿元。（11月05日）

【人民网：北京四家建筑国企合并重组】北京市委、市政府召开市管建筑施工类企业合并重组宣布大会，宣布城建集团和住总集团、建工集团和市政路桥实施合并重组，标志着首都建筑企业进入了全新的发展时期。市国资委相关负责人介绍，此次重

组是本市全面深化市属国资国企改革的重要举措，将促进国有资产保值增值，推动国有资本做强做优做大。通过重组打造北京市管建筑业龙头企业，将提高行业集中度，进一步提升北京建筑企业品牌影响力和行业地位，更好地适应建筑行业市场发展趋势，推动建筑企业由传统建筑施工模式向“投资带动工程承包”模式、“从项目经营到城市经营”转型，实现企业高质量发展。（11月08日）

（二）公司公告

图表 18：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-11-05	华铁应急	解除质押	股东应大成持有浙江华铁应急设备科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份38,514,000股，占公司总股本的5.85%；应大成持有公司股份累计质押数量（含本次）为0股，占其持股数量比例为0%。本次解质股份拟用于后续质押。
2019-11-06	建艺集团	解除质押	近日收到公司控股股东刘海云先生函告，获悉其所持有公司的988.17股股份解除质押
2019-11-06	江河集团	解除质押	接到公司第一大股东江河源关于进行股票质押式回购交易及部分股票质押提前购回6366股的通知
2019-11-07	花王股份	补充质押	花王集团将其持有的本公司股份1,660,000股（占公司总股本的0.49%）质押给中信建投证券股份有限公司，均为股票质押式回购交易的补充质押，相关质押登记手续已办理完毕。
2019-11-08	花王股份	补充质押	接到控股股东花王集团补充质押2000000股通知
2019-11-08	宝鹰股份	解除质押	公司控股股东、实际控制人古少明将其所持有8700000股股份办理了解除质押手续

资料来源：Wind，太平洋证券研究所整理

图表 19：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
2019-11-04	*ST毅达	权益	拟支付现金购买开磷瑞阳持有赤峰瑞阳100%的股权。交易价格确定为76040.64万元。
2019-11-04	天健集团	权益	截至目前，深圳市国资委持有公司438637791股，占公司总股本的23.47%。深圳市国资委拟组建市属国有全资的建设控股集团，将深圳市国资委持有的天健集团全部股权转让至建设控股集团。
2019-11-04	天健集团	复牌	公司于2019年11月4日开市起复牌。
2019-11-05	建科院	权益	持股5%以上股东中关村发展集团股份有限公司（持有公司股份9,533,349股，占公司总股本的6.50%）计划以集中竞价方式，于2019年11月26日至2020年05月24日减持深圳市建筑科学研究院股份有限公司股份2,933,333股（占公司总股本的2.00%）
2019-11-05	乾景园林	权益	北京乾景园林股份有限公司拟向王佳妮转让公司持有的北京乾景恒泊车科技有限公司42%的股权。经过谈判，本次交易价格为1元人民币。
2019-11-06	天健集团	权益	控股股东深圳市人民政府国有资产监督管理委员会尼将其持有的天健集团全部股权转让之该待组建的建工企业集团。
2019-11-06	鸿路钢构	权益	董事、高管商晓红、万胜平意向减持股份，自公告发布之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价或大宗交易方式减持。
2019-11-06	设研院	权益	公司于2019年11月5日实施了首次回购，本次通过集中竞价交易方式首次回购股份的数量为144080股，占公司目前总股本的比例为0.0751%，成交的最低价格为17.03元/

			股，成交的最高价格为17.30元/股，支付的总金额为人民币2478640元
2019-11-07	华凯创意	权益	公司副总经理、股东常夸耀先生拟通过集中竞价交易方式于本减持计划公告之日起15个交易日之后的6个月内，减持公司股份累计不超过92,100股，即不超过公司股份总数的0.0753%。
2019-11-07	建艺集团	权益	直接持公司股份59,950,490股（占公司总股本比例43.43%）的控股股东刘海云先生计划以集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份3,310,358股
2019-11-07	棕榈股份	权益	公司下属全资子公司棕榈盛城投资有限公司持有梅州市棕榈华银文化旅游发展有限公司70%股权、桂林棕榈仟坤文化旅游投资有限公司71%股权和贵安新区棕榈文化置业有限公司80%股权。现同意盛城投资以人民币136,459,680元的价格转让棕榈华银40%的股权、以人民币6,820万元的价格转让桂林棕榈31%的股权，以人民币8,200万元的价格转让贵安棕榈41%的股权，上述股权转让受让方均为佛山市碧联房地产开发有限公司。
2019-11-09	华凯创意	权益	深创投因自身资金需求和投资安排减持公司股票，于2018年2月26日—2019年11月7日通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计减持公司无限售流通股6,119,110股，减持数量占公司总股本的5%。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表 20：公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
------	------	------	------

2019-11-08	中钢国际	担保	中钢设备向江苏银行申请人民币4亿元的授信额度，由公司提供连带责任保证担保。
------------	------	----	---------------------------------------

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所整理

图表 21：公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-11-05	名家汇	高层变动	副总裁、董事会秘书袁艳辞职。
2019-11-06	*ST神城	高层变动	公司监事会主席吴晓明先生、监事庞蔼生先生、职工代表监事秦远新先生辞职
2019-11-06	*ST神城	高层变动	公司副总经理张健辞职
2019-11-07	中国海诚	高层变动	董事肖丹辞职
2019-11-08	山鼎设计	高层变动	副总经理、董事会秘书刘骏翔辞去董事会秘书一职，辞职后继续担任副总经理。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表 22：公司公告——债券发行

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-11-05	森特股份	A股可转债	经证监会核准，向社会公开发行面值总额6亿元可转换公司债券，期限6年。
2019-11-05	中国铁建	可续期公司债	公开发行可续期公司债券（第一期），发行总额5亿元，债券期限5年，票面年利率4.3%。
2019-11-08	安徽建工	中期票据	公司拟发行总额不超过30亿元（含30亿元）人民币的长期限含权中期票据

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。