

建筑装饰行业周报（20191111-20191117）

推荐（维持）

政策与数据短期背离，基建还需一点耐心

- **上周回顾：**1) 10月固定资产投资累计同比增加5.20%，前值为5.40%；2) 2020年提前批地方债申报基本结束；3) 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，要求健全固定资产投资项目资本金管理，促进有效投资，加强风险防范；决定降低部分基础设施项目最低资本金比例要求；4) 截至11月初，各地正在推进的PPP项目近7000个，总投资约9万亿元人民币；5) 山东省财政厅、发改委等五部门联合下发做好专项债发行及配套融资的实施文件，要积极推行“专项债券+市场化融资”的组合模式。
- **本周观点：**11月13日，国常会召开，会议决定将降低部分基础设施项目最低资本金比例，最高幅度可达5个百分点，同时扩大筹资渠道，对于基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目，可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，但不得超过项目资本金总额50%。9月以来，中央已针对专项债做出了一系列调整，发行节奏提前，流向监控从严，最低资本金比例下调，目的都是在地方政府财政吃紧的情况下，保障基建项目资金顺利到位，但数据端的表现却与政策出现背离。10月广义基建固投完成额累计增速较上月小幅下滑，我们一直重点关注的交运板块依然未有起色，在铁建、中铁两大铁路建设央企三季度订单表现尤为亮眼的情况下，铁路固投增速却出现了明显下滑，我们认为主要系经济下行下，地方财政依然面临困境，始终制约基建增长的资金问题仍未得到有效解决，但近期基建资金面持续改善，央行连续两周开展MLF操作，专项债政策只待落实，量变到质变只是时间问题。我们将持续关注新增专项债额度、使用时间以及以专项债做资本金的项目落地数量等重要指标。
10月固投数据点评：1) **基建链：**电热气水大幅改善，水利回落，铁路运输拖累交运增长。1-10月固投累计增长5.2%，增幅较9月下滑0.2个pp。分项看，制造业小幅回升，累计增速提高0.1个pp至2.60%，依然属于小范围波动；广义基建增速下滑0.18个pp至3.26%，主要系水利环境公共拖累，累计同比-0.8个pp至2.7%，电热气水大幅改善，同比增速为今年最高值，较9月增1.5个pp至1.9%，交运仓储边际下滑-0.1个pp至-4.6%，主要系铁路运输增速大幅减少3.9个pp至-5.9%所致；2) **地产端：**投资下行，销售竣工开工全面回暖。1-10月全国地产开发投资累计同比+10.30%，增速较9月降0.2个pp；销售面积、销售金额累计同比均增0.2个pp至+0.1%、+7.3%，销售端继续保持上行趋势；竣工面积累计同比+3.1个pp至-5.5%，改善较为明显；新开工面积累计+10.0%，增幅较9月提升1.4个pp，同比增速5月以来首次回升。
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2.46%，创业板下跌2.13%，建筑行业下跌3.66%，在整个市场中表现较差；子行业全部下跌，跌幅前五为国际工程（-4.44%）、装饰（-4.42%）、铁路建设（-4.26%）、钢结构（-3.78%）、园林（-3.71%）。
 - 2) **个股：**本周共11只股票上涨，整体表现逊于上周，涨幅前五的公司分别为光正集团（20.4%）、诚邦股份（8.23%）、龙元建设（5.34%）、乾景园林（4.02%）、中装建设（2.53%）；跌幅前五的公司分别为ST围海（-14.93%）、中达安（-13.31%）、城地股份（-12.61%）、凯文教育（-11.37%）、天域生态（-10.28%）。月度来看共19只股票上涨，年初至今共57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91.24bp，AA+利差为170.99bp，AA利差为395.83bp，环比各-2.28/-3.77/-3.57个bp。
 - 4) **其他：**本周共7家公司发生大宗交易，13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)	13,876.39	2.28
流通市值(亿元)	11,004.67	2.46

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-7.15	-14.37	-13.79
相对表现		-5.65	-18.4	-33.37



相关研究报告

《建筑行业2020年度投资策略：苦寒已过，梅香将至》

2019-11-09

《建筑装饰行业周报（20191104-20191110）：资金面持续改善，基建链具备配置价值》

2019-11-10

《建筑装饰行业近期基建政策及10月数据点评：广义基建小幅回落，资本金比例下调，期待量变到质变》

2019-11-15

目录

一、本周观点.....	5
二、行业要闻简评.....	6
（一）宏观.....	6
（二）房地产.....	7
（三）其他.....	7
三、公司动态简评.....	8
（1）订单类.....	8
1、绿茵生态：1.69 亿元中标卫辉市卫河水环境综合治理项目（EPC 模式），占 18 年营收 33.07%.....	8
2、中国铁建：222.20 亿元联合中标成都轨道交通 17 号线二期工程和 18 号线三期工程，占 18 年营收 3.04% ..	8
3、浙江交科：14.32 亿元中标金丽温高速公路东延线工程土建施工 TJ02 标段项目，占 18 年营收 5.43%	8
4、成都路桥：28.16 亿元拟中标七个打捆项目勘察、设计—施工总承包项目，占 18 年营收 103.30%	8
5、绿茵生态：2.98 亿元中标卫辉市共产主义渠水环境综合治理项目（EPC 模式），占 18 年营收 58.32%	8
6、三维工程：0.15 亿元中标恒逸（文莱）PMB 石油化工项目二期工程的工程设计项目，占 18 年营收 2.82% ..	8
7、华电重工：13.80 亿元签署国家电力揭阳神泉海上风电场项目 EPC 总承包，占 18 年营收 23.65%	8
8、铁汉生态：2.06 亿元中标昌江县建制镇污水处理设施建设工程（EPC+O）项目，占 18 年营收 2.66%	8
9、粤水电：2.64 亿元签订中国华电集团多个区域风电项目塔筒打捆招标项目，占 18 年营收 3.17%	8
10、中国铁建：264.17 亿元签订建设 8 万套保障房项目设计、采购、施工（EPC）合同，占 18 年营收 3.62%	9
11、东珠生态：2.47 亿元高密市乡村振兴家园建设 EPC 总承包项目，占 18 年营收 15.50%	9
12、中国铁建：126 亿元中标肇庆高新区北部划定区域产业园项目，占 18 年营收 1.73%	9
13、中国中铁：165.4 亿元、120.2 亿元中标两个项目，占 18 年营收 2.23% 和 1.62%	9
14、*ST 云投：572.56 万元中标嘎洒旅游小镇国际“傣”温泉养生旅游度假区二期项目，占 18 年营收 0.75%	9
15、浙江交科：15.01 亿元和 12.34 亿元中标两个项目，占 18 年营收 5.69% 和 4.68%	9
16、全筑股份：4.20 亿元签署项目设计采购施工（EPC）工程总承包合同，占 18 年营收 6.44%	9
（2）其他.....	9
1、中国电建：确定可续期公司债券（第一期）利率，公布 1 月至 10 月新签合同情况	9
2、光正集团：控股子公司变更法定代表人	9
3、金螳螂：赎回自有资金购买的信托产品	10
4、天域生态：转让全资子公司部分股权暨关联交易	10
5、中国建筑：股权激励部分限制性股票回购注销	10
6、中国交建：2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）	10
7、山东路桥：2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）	10
8、中化岩土：拟发行股份购买建工路桥 100% 股权暨关联交易	10

9、城地股份：非公开发行股票 1101.99 万股.....	10
10、精工钢构：公司债“17 精工 01”回售结果的提示性公告.....	10
11、中化岩土：2017 年限制性股票激励计划第一个解锁期限售股份上市流通的提示性公告.....	10
12、城地股份：高管拟减持 20.65 万股，占总股本 0.0769%.....	11
13、中达安：持股 5%以上股东拟减持 409.00 万股，占总股本 3.00%.....	11
14、中国电建：2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第一期).....	11
15、百利科技：非公开发行不超过 2.85 亿元 A 股股票.....	11
16、鸿路钢构：全资子公司签订国有建设用地使用权收回补偿协议.....	11
17、四川路桥：发布 2019 年限制性股票激励计划.....	11
18、华铁应急：现金收购浙江恒铝部分股权并增资；向激励对象授予限制性股票.....	11
19、奇信股份：终止公开发行公司债券，拟非公开发行不超过 4 亿元的公司债券.....	11
20、浙江交科：到期赎回并继续购买银行结构性存款产品.....	11
21、中国交建：控股股东换购 ETF 基金的自愿性公告.....	11
22、中国化学：10 月新签合同额 1064.79 亿元，同比+1359.22%；累计新签金额 2214.09 亿元，同比+92.57%.....	12
23、中国铁建：2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第二期）.....	12
24、四川路桥：终止参与 G7611 线昭通（川滇界）至西昌段高速公路项目.....	12
25、中国建筑：19 年 1-10 月建筑业务新签合同额 19466 亿元，同比+6.70%.....	12
26、中国中冶：1-10 月新签合同额 5950.6 亿元，同比+20.3%，新签海外合同额为 243.5 亿元。.....	12
27、金螳螂：向激励对象授予预留限制性股票.....	12
28、中国铁建：取消 G7611 线昭通至西昌段高速公路项目中标社会资本方省铁投联合体中标资格.....	12
四、一周市场回顾.....	12
（一）建筑行业表现.....	12
（二）个股涨跌一览.....	14
（三）重要股东增减持.....	14
（四）大宗交易.....	15
（五）资金面一周跟踪.....	15
（六）PPP 一周成交.....	16

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	13
图表 8	本周各行业表现比较	13
图表 9	本周建筑各子行业表现	13
图表 10	各行业最新 PE（2019，整体法）	13
图表 11	建筑子行业最新 PE（2019，整体法）	13
图表 12	建筑行业公司本周、月及年涨跌前十排序	14
图表 13	重要股东增减持	15
图表 14	本周建筑公司大宗交易情况	15
图表 15	美元兑人民币即期汇率	16
图表 16	十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	16
图表 17	建筑行业信用利差	16
图表 18	本周 PPP 项目成交个数及成交量	16

一、本周观点

11月13日,国常会召开,会议决定将降低部分基础设施项目最低资本金比例,最高幅度可达5个百分点,同时扩大重大项目筹资渠道,对于基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目,可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金,但不得超过项目资本金总额的50%。9月以来,中央已针对专项债做出了一系列调整,发行节奏提前,流向监控从严,最低资本金比例下调,目的都是在地方政府财政吃紧的情况下,保障基建项目资金顺利到位,但数据端的表现却与政策出现背离。10月广义基建固投完成额累计增速较上月小幅下滑,我们一直重点关注的交运板块依然未有起色,在铁建、中铁两大铁路建设央企三季度订单表现尤为亮眼的情况下,铁路固投增速却出现了明显下滑,我们认为主要系经济下行下,地方财政依然面临困境,始终制约基建增长的资金问题仍未得到有效解决,但近期基建资金面持续改善,央行连续两周开展MLF操作,专项债政策只待落实,量变到质变只是时间问题。我们将持续关注新增专项债额度、使用时间以及以专项债做资本金的项目落地数量等重要指标。

10月固投数据点评: 1) **基建链:** 电热气水大幅改善,水利回落,铁路运输拖累交运增长。1-10月固投累计增长5.2%,增幅较9月下滑0.2个pp。分项看,制造业小幅回升,累计增速提高0.1个pp至2.60%,依然属于小范围波动;广义基建增速下滑0.18个pp至3.26%,主要系水利环境公共拖累,累计同比-0.8个pp至2.7%,电热气水大幅改善,同比增速为今年最高值,较9月增1.5个pp至1.9%,交运仓储略有滑落,边际下滑-0.1个pp至4.6%,主要系铁路运输增速大幅减少3.9个pp至5.9%所致; 2) **地产端:** 投资下行,销售竣工开工全面回暖。1-10月全国地产开发投资累计同比+10.30%,增速较9月降0.2个pp;销售面积、销售金额累计同比均增0.2个pp至+0.1%、+7.3%,销售端继续保持上行趋势;竣工面积累计同比+3.1个pp至-5.5%,改善较为明显;新开工面积累计+10.0%,增幅较9月提升1.4个pp,同比增速5月以来首次回升。

1、基建总投资: 本周基建审批总投资2934.80亿元,环比32.49%;基建意向总投资4509.57亿元,环比11.03%;基建核准总投资477.42亿元,环比1.86%;基建备案总投资1097.35亿元,环比-20.36%。

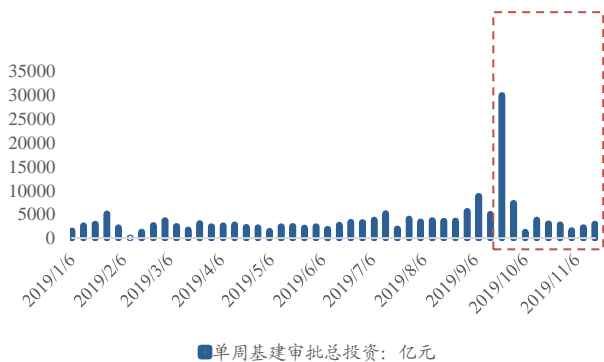
2、专项债&城投债: 本周专项债发行量为0亿元,净融资额为-3.80亿元,截至目前累计发行量21788.31亿元;城投债发行量为143.80亿元,净融资额为-156.10亿元,截至目前累计净融资额9568.60亿元,同比+128.75%。

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5家公司中标7个订单,中标总金额为664.16亿元,其中铁路建设企业中标633.80亿元,园林工程企业2.06亿元,路桥施工企业28.13亿元,化学工程企业0.15亿元。

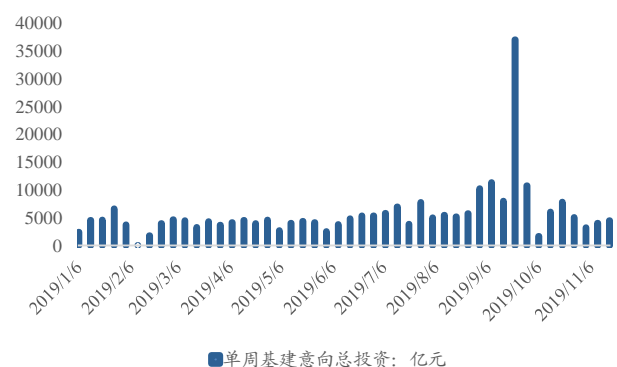
个股层面,推荐中国铁建(估值低、订单充沛、铁路建设加速)、中国中铁、苏交科(业绩稳健,人才激励到位,估值低)、中设集团、山东路桥(诉求强、低估值);持续关注金螳螂;以及中国建筑和中国交建等基建央企。

图表 1 2019年基建审批总投资(周度)



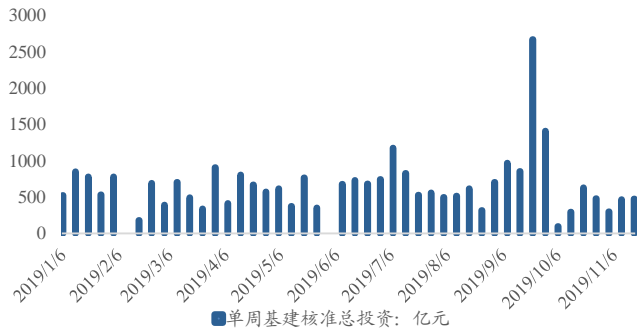
资料来源:全国投资项目在线审批监管平台,华创证券

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

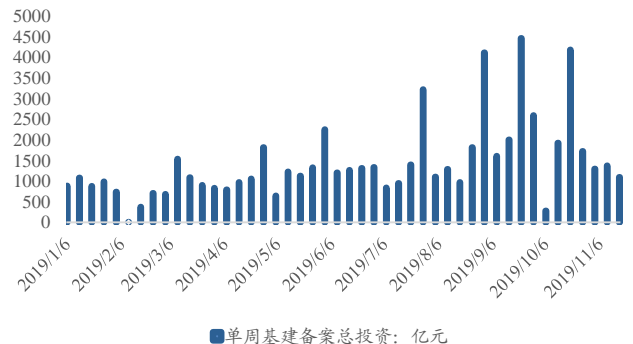
图表 3 2019 年基建核准总投资（周度）



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

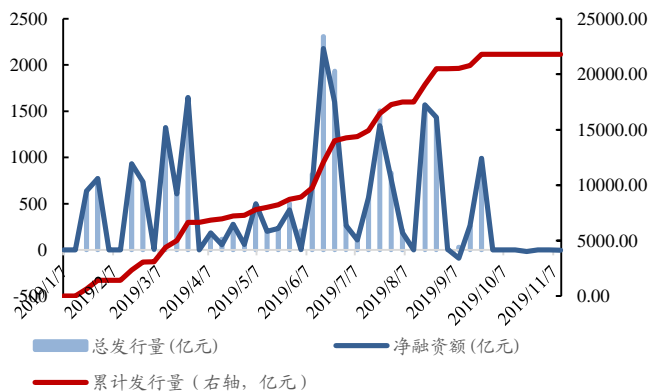
图表 4 2019 年基建备案总投资（周度）



■单周基建备案总投资：亿元

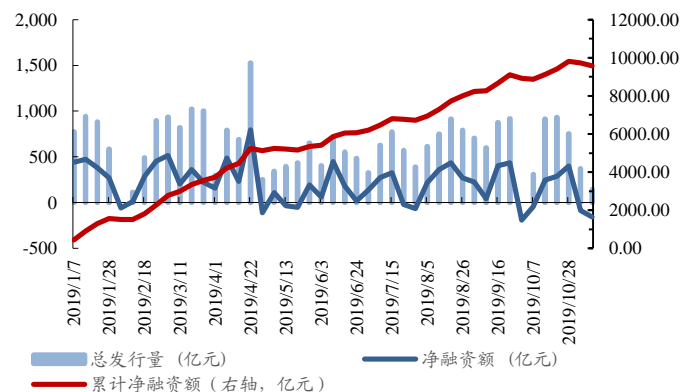
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，华创证券

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 M0 同比增长 4.70%，前值为 4.00%；M1 同比增长 3.30%，前值为 3.40%；M2 同比增长 8.40%，前值为 8.40%；2) 10 月社会融资规模 6189.00 亿元，前值为 22725.00 亿元；3) 10 月新增人民币贷款 6613.00 亿元，前值为 16900.00 亿元；4) 10 月固定资产投资累计同比增加 5.20%，前值为 5.40%；5) 2020 年提前批地方债申报基本结束，市场预计 2020 年提前下达的专项债额度约为 1.29 万亿元；6) 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，要求健全固定资产投资项目资本金管理，促进有效投资，加强风险防范；决定降低部分基础设施项目最低资本金比例要求；7) 截至 11 月初，各地正在推进的 PPP 项目近 7000 个，总投资约 9 万亿元人民币；8) 山东省财政厅、山东省发改委等五部门联合下发做好专项债发行及配套融资的实施文件。文件称，要积极推行“专项债券+市场化融资”的组合模式，用好专项债券作为重大项目资本金政策，试行“PPP+专项债券”融资模式。

（一）宏观

- 1、10 月 M0 同比增长 4.70%，前值为 4.00%。
- 2、10 月 M1 同比增长 3.30%，前值为 3.40%。

- 3、10月M2同比增长8.40%，前值为8.40%。
- 4、10月社会融资规模6189.00亿元，前值为22725.00亿元。
- 5、10月新增人民币贷款6613.00亿元，前值为16900.00亿元。
- 6、10月工业增加值同比增长4.70%，前值为5.80%。
- 7、10月固定资产投资累计同比增加5.20%，前值为5.40%。
- 8、10月社会消费品零售总额同比增长7.20%，前值为7.80%。
- 9、第三季度金融机构来华直接投资净流出11.82亿美元，前值位净流入14.87亿美元。

（二）房地产

- 1、近期多地相继出台住房租赁新规，通过增加房源供给、规范市场管理、打击黑中介等措施；开展住房租赁专项检查，通过罚款、下线整改等方式整治住房租赁行业乱象。（中国建设报）
- 2、昨日，广州市住房和城乡建设局印发了《关于剩余经济适用住房销售有关问题的通知》，调整了剩余经济适用住房的准入资格，退出机制。（广州日报）
- 3、10月份，全国首套房贷款平均利率为5.52%，已连续5个月小幅上升。
- 4、香港居民赴大湾区购房政策利好再次引起一波讨论。统计数据显示，10月大湾区9市商品住宅成交491万平，佛山、惠州成交面积超百万平。9城成交同比情况升多跌少，其中珠海、肇庆和深圳等城市的成交同比去年上涨超50%。（华夏时报）

（三）其他

- 1、广西壮族自治区自然资源厅下发通知，要求各市、县自然资源主管部门采取有力措施加快农村不动产确权登记工作。到2020年底，完成全区农村不动产权籍调查，农村宅基地和集体建设用地登记颁证率90%以上，基本实现“应登尽登”，基本实现不动产登记城乡全覆盖。（广西日报）
- 2、2020年提前批地方债申报基本结束，市场预计2020年提前下达的专项债额度约为1.29万亿元。（第一财经）
- 3、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，要求健全固定资产投资项目资本金管理，促进有效投资，加强风险防范；决定降低部分基础设施项目最低资本金比例要求。（Wind）
- 4、四川省重大招商引资项目集中开工，总投资额5066.67亿元。（四川日报）
- 5、粤港澳大湾区五大机场正加快提升基础设施保障能力，分别为广州白云机场、香港机场、深圳机场、澳门机场和珠海机场。（新华社）
- 6、根据全国PPP监测服务平台数据，截至11月初，各地正在推进的PPP项目近7000个，总投资约9万亿元人民币。其中城市基础设施、农林水利、社会事业、交通运输、生态环保五大领域占全部项目个数和总投资规模比重均接近90%。（国是直通车）
- 7、央行：继续保持定力，把握好政策力度和节奏，加强逆周期调节，加强结构调整，妥善应对经济短期下行压力，坚决不搞“大水漫灌”，保持广义货币M2和社会融资规模增速与名义GDP增速相匹配。
- 8、山东省财政厅、山东省发改委等五部门联合下发做好专项债发行及配套融资的实施文件。文件称，要积极推行“专项债券+市场化融资”的组合模式，用好专项债券作为重大项目资本金政策，试行“PPP+专项债券”融资模式。（21

世纪经济报)

三、公司动态简评

(1) 订单类

1、绿茵生态：1.69 亿元中标卫辉市卫河水环境综合治理项目（EPC 模式），占 18 年营收 33.07%

公司 1.69 亿元中标卫辉市卫河水环境综合治理项目（EPC 模式），占 18 年营收 33.07%，工期为 730 日历天。

2、中国铁建：222.20 亿元联合中标成都轨道交通 17 号线二期工程和 18 号线三期工程，占 18 年营收 3.04%

公司 222.20 亿元联合中标成都轨道交通 17 号线二期工程和 18 号线三期工程，占 18 年营收 3.04%，工期分别为 1767 日历天和 1635 日历天。

3、浙江交科：14.32 亿元中标金丽温高速公路东延线工程土建施工 TJ02 标段项目，占 18 年营收 5.43%

子公司 14.32 亿元中标金丽温高速公路东延线工程土建施工 TJ02 标段项目，占 18 年营收 5.43%，工期为 30 个月。

4、成都路桥：28.16 亿元拟中标七个打捆项目勘察、设计—施工总承包项目，占 18 年营收 103.30%

公司 28.16 亿元拟中标“岩羊河河道治理、体育公园建设、西环线二期、南部片区道路新建、太阳湖公园等七个打捆项目勘察、设计—施工总承包”，项目建设期 36 个月，约占公司 18 年营收的 103.30%

5、绿茵生态：2.98 亿元中标卫辉市共产主义渠水环境综合治理项目（EPC 模式），占 18 年营收 58.32%

公司 2.98 亿元中标卫辉市共产主义渠水环境综合治理项目（EPC 模式），占 18 年营收 58.32%，工期为 730 日历天。

6、三维工程：0.15 亿元中标恒逸（文莱）PMB 石油化工项目二期工程的工程设计项目，占 18 年营收 2.82%

公司 0.15 亿元中标恒逸（文莱）PMB 石油化工项目二期工程硫磺回收联合装置的工程设计，占 18 年营收 2.87%。

7、华电重工：13.80 亿元签署国家电力揭阳神泉海上风电场项目 EPC 总承包，占 18 年营收 23.65%

公司 13.80 亿元签署国家电力投资集团有限公司揭阳神泉一 400MW 海上风电场项目 EPC 总承包 I 标段合同，占 18 年营收 23.65%，工期为 672 日历天。

8、铁汉生态：2.06 亿元中标昌江县建制镇污水处理设施建设工程（EPC+O）项目，占 18 年营收 2.66%

公司 2.06 亿元中标昌江县建制镇污水处理设施建设工程（一期）（EPC+O）项目，占 18 年营收 2.66%，工期为 420 日历天。

9、粤水电：2.64 亿元签订中国华电集团多个区域风电项目塔筒打捆招标项目，占 18 年营收 3.17%

公司 0.96 亿元签订广西华电柳州融水九元山 100MW 风电项目塔筒采购合同，占 18 年营收 1.16%；公司 0.62 亿元签订广西华电南宁马山苏仅 60MW 风电项目塔筒采购合同，占 18 年营收 0.75%；公司 0.52 亿元签订广西华电钦州钦南区风门岭 50MW 风电项目塔筒采购合同，占 18 年营收 0.63%；公司 0.54 亿元签订广西华电南宁良庆潭清岭 60MW

风电项目塔筒采购合同，占 18 年营收 0.65%。

10、中国铁建：264.17 亿元签订建设 8 万套保障房项目设计、采购、施工（EPC）合同，占 18 年营收 3.62%

子公司 264.17 亿元中国土木工程集团有限公司与加纳国家临床转化科学研究所及加纳阿芙拉姆和欧朋集团有限公司签订了建设 8 万套保障房项目设计、采购、施工（EPC）合同，占 18 年营收 3.62%，工期为 96 个月。

11、东珠生态：2.47 亿元高密市乡村振兴家园建设 EPC 总承包项目，占 18 年营收 15.50%

公司 2.47 亿元签订高密市乡村振兴家园建设 EPC 总承包项目，占 18 年营收 15.50%，工期为 365 日历天。

12、中国铁建：126 亿元中标肇庆高新区北部划定区域产业园项目，占 18 年营收 1.73%

公司 126 亿元中标肇庆高新区北部划定区域产业园综合开发投资合作方和勘察、设计、施工总承包人招标项目，占 18 年营收 1.73%，项目合作期 7 年，其中建设期 6 年。

13、中国中铁：165.4 亿元、120.2 亿元中标两个项目，占 18 年营收 2.23%和 1.62%

公司分别以 165.4 亿元、120.2 亿元中标云南省滇中引水工程大理 I 段至楚雄段和楚雄段至红河段引入社会资本建设项目两个项目，分别占 18 年营收的 2.23%和 1.62%，工期分别为 2420 日历天和 2405 日历天。

14、*ST 云投：572.56 万元中标嘎洒旅游小镇国际“傣”温泉养生旅游度假区二期项目，占 18 年营收 0.75%

公司 572.56 万元中标嘎洒旅游小镇国际“傣”温泉养生旅游度假区二期项目 A 区 500 亩临时停车场及后场景观改造工程项目，占 18 年营收 0.75%，工期为 30 个日历天。

15、浙江交科：15.01 亿元和 12.34 亿元中标两个项目，占 18 年营收 5.69%和 4.68%

公司分别以 15.01 亿元和 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 TJ03 标段第 TJ04 标段土建施工项目，分别占 18 年营收 5.69%和 4.68%，工期分别为 1096 日历天和 793 日历天。

16、全筑股份：4.20 亿元签署项目设计采购施工（EPC）工程总承包合同，占 18 年营收 6.44%

全资子公司全筑规划 4.20 亿元与同嘉科技签署统计未来邨设计采购施工（EPC）工程总承包合同，占 18 年营收 6.44%，工期为 420 天。

（2）其他

1、中国电建：确定可续期公司债券（第一期）利率，公布 1 月至 10 月新签合同情况

①公司确定面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）首个周期的票面利率为 3.99%。②公司 1 至 10 月新签合同总额 4144.18 亿元，累计同比+4.55%，10 月新签合同 284.82 亿元，单月同比+26.45%。

2、光正集团：控股子公司变更法定代表人

子公司对法定代表人进行了变更，新视界眼科的法定代表人由“林春光”变更为“周永麟”

3、金螳螂：赎回自有资金购买的信托产品

公司赎回西部信托·金阳1号单一资金信托之资金信托，收回本金人民币1.9亿元，获得理财收益人民币412.23万元。

4、天域生态：转让全资子公司部分股权暨关联交易

公司拟向关联方李德伦先生转让全资子公司上海华土90%的股权，转让价格为人民币1,170万元。本次股权转让完成后，公司仍持有上海华土10%的股权。

5、中国建筑：股权激励部分限制性股票回购注销

公司股权激励部分限制性股票回购注销，回购股份数量为563.69万份，注销股份数量为563.59万份。

6、中国交建：2019年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）

公司2019年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期），本期发行不超过50亿元，本期债券票面金额为100元，债券评级为AAA。品种一债券简称19交建Y1，票面利率询价区间为3.50%-4.50%；品种二债券简称19交建Y2，票面利率询价区间为3.90%-4.90%。本次发行接受投资者网下认购的起始日期为2019年11月13日。

7、山东路桥：2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）

公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），本次发行总规模不超过10亿元，本期发行不超过5亿元，本期债券票面金额为100元，期限为5年，债券评级为AA+，起息日为2019年11月14日。

8、中化岩土：拟发行股份购买建工路桥100%股权暨关联交易

公司拟发行股份购买建工路桥100%股权，交易对方为建工集团，本次交易发行股份的发行价格为3.59元/股，本次交易标的资产的审计、评估工作尚未完成。交易对方建工集团系中化岩土控股股东兴城集团控制的子公司，是中化岩土的关联方。因此，本次交易构成关联交易。

9、城地股份：非公开发行股票1101.99万股

公司非公开发行股票1101.99万股，发行价格为17.06元/股，募集资金总额为1.88亿元，募集资金净额1.62亿元，其中增加注册资本（股本）0.11亿元，增加资本公积（股本溢价）1.51亿元，本次发行新增股份已于2019年11月7日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。

10、精工钢构：公司债“17精工01”回售结果的提示性公告

公司“17精工01”公司债券的回售有效申报数量为38.50万手，回售金额为3.85亿元（不含利息），2019年11月15日为本次回售申报的资金发放日，公司将发放回售资金。

11、中化岩土：2017年限制性股票激励计划第一个解锁期限售股份上市流通的提示性公告

本次限售股份上市流通安排解除2017年限制性股票激励计划限售股份550万股，占总股本0.30%，可上市流通日为2019年11月14日，本次解除限售的股东为7名自然人股东。

12、城地股份：高管拟减持 20.65 万股，占总股本 0.0769%

公司高管王琦持有公司股份 71.40 万股，占总股本 0.27%，拟减持 17.85 万股，占总股本 0.0665%；公司高管周玉石持有公司股份 11.20 万股，占总股本 0.0417%，拟减持 2.80 万股，占总股本 0.0104%。

13、中达安：持股 5%以上股东拟减持 409.00 万股，占总股本 3.00%

持股 5%以上股东陈志雄持有公司股份 1087.96 万股，占总股本 7.98%；拟减持 409.00 万股，占总股本的 3.00%。

14、中国电建：2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第一期)

公司公开发行可续期公司债券(第一期)，本期债券的发行规模不超过 40 亿元，票面金额为 100 元，票面利率询价区间为 3.50%-4.50%，债券信用等级为 AAA，本期债券网下发行起始日为 2019 年 11 月 14 日。

15、百利科技：非公开发行不超过 2.85 亿元 A 股股票

公司非公开发行 A 股股票，本次募集资金总额不超过人民币 2.85 亿元，且发行股份数量不超过本次非公开发行前总股本的 20%，公司将在中国证监会核准后六个月内择机发行。

16、鸿路钢构：全资子公司签订国有建设用地使用权收回补偿协议

全资子公司安徽华申与安徽长丰双凤经济开发区管理委员会签订《双凤经开区国有建设用地使用权收回补偿协议》，征用补偿金额共计：1.06 亿元。

17、四川路桥：发布 2019 年限制性股票激励计划

公司拟向激励对象授予不超过 1.08 亿股限制性股票，约占本计划提交前公司股本的 2.99%。首次授予不超过 1 亿股，占授予总量的 92.59%，预留授予不超过 800 万股，占授予总量的 7.41%。

18、华铁应急：现金收购浙江恒铝部分股权并增资；向激励对象授予限制性股票

①公司现金收购浙江恒铝部分股权并增资，交易金额 1.97 亿元，交易完成后公司合计持有标的公司 51.01% 股权；

②公司拟授予 62 名激励对象限制性股票 2260 万股，约占总股本 3.44%。。

19、奇信股份：终止公开发行公司债券，拟非公开发行不超过 4 亿元的公司债券

公司终止公开发行公司债券事项，并拟非公开发行不超过人民币 4 亿元的公司债券，票面金额为 100 元，按面值平价发行，期限不超过 3 年，发行对象不超过 200 名，不向公司股东优先配售。

20、浙江交科：到期赎回并继续购买银行结构性存款产品

公司到期赎回并继续购买银行结构性存款产品，结构性存款产品规模人民币为 4000 万元，产品期限为 152 天，年化收益率为 3.75%，产品至 2020 年 4 月 12 日到期。

21、中国交建：控股股东换购 ETF 基金的自愿性公告

中交集团将持有的 7,282.36 万股公司 A 股股份（IPO 前取得的已解禁股份），通过大宗交易换购国企一带一路 ETF 基金。换购完成后，中交集团持有公司股比由 58.41% 降至 57.96%。

22、中国化学：10月新签合同额1064.79亿元，同比+1359.22%；累计新签金额2214.09亿元，同比+92.57%

公司10月新签合同额1064.79亿元，同比+1359.22%；累计新签合同额2214.09亿元，同比+92.57%。

23、中国铁建：2019年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第二期）

公司2019年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第二期），本期债券规模不超过50亿元，本期债券票面金额为100元，债券评级为AAA，发行首日为2019年11月15日。品种一债券简称为19铁建Y3，票面利率询价区间为3.5%-4.5%；品种二债券简称为19铁建Y，票面利率询价区间为3.9%-4.9%。

24、四川路桥：终止参与G7611线昭通（川滇界）至西昌段高速公路项目

公司于2019年4月3日300.12亿元联合中标G7611线昭通（川滇界）至西昌段高速公路项目，由于联合体未在规定的时间内与招标人签署项目投资协议和PPP项目合同及组建项目公司的工作，凉山彝族自治州交通运输局经请示凉山州人民政府获得同意后，取消联合体关于G7611线昭通（川滇界）至西昌段高速公路项目的中标资格，公司由此终止参与该项目的投资。

25、中国建筑：19年1-10月建筑业务新签合同额19466亿元，同比+6.70%

19年1-10月建筑业务新签合同额19466亿元，同比+6.70%，其中房屋建筑新签合同额15937亿元，同比+17.4%；地产合约销售额3143亿元，同比+28.0%，期末土地储备9648亿元。

26、中国中冶：1-10月新签合同额5950.6亿元，同比+20.3%，新签海外合同额为243.5亿元。

2019年1-10月份新签合同额人民币5950.6亿元，较上年同期增长20.3%，其中新签海外合同额为人民币243.5亿元。重大合同额331.6亿元，占18年营收11.5%。

27、金螳螂：向激励对象授予预留限制性股票

公司确定以2019年11月15日为限制性股票预留部分的授予日，以4.01元/股的授予价格授予14名激励对象800万股预留限制性股票。

28、中国铁建：取消G7611线昭通至西昌段高速公路项目中标社会资本方省铁投联合体中标资格

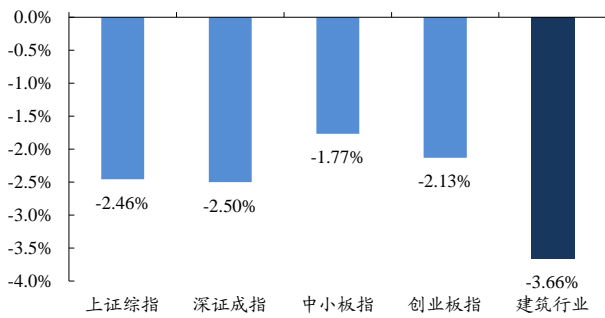
公司作为联合体成员中标G7611线昭通（川滇界）至西昌段高速公路项目，总投资估算为300.12亿元。公司作为占比20%的联合体成员参与该项目投标，但是联合体另一成员一直未能完成投资协议的签署，凉山彝族自治州交通运输局决定取消联合体中标资格。

四、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

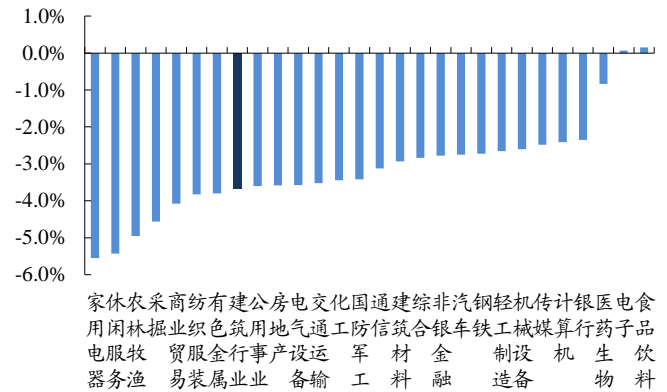
本周大盘下跌2.46%，创业板下跌2.13%，建筑行业下跌3.66%，在整个市场中表现较差；子行业全部下跌，跌幅前五为国际工程（-4.44%）、装饰（-4.42%）、铁路建设（-4.26%）、钢结构（-3.78%）、园林（-3.71%）。

图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较



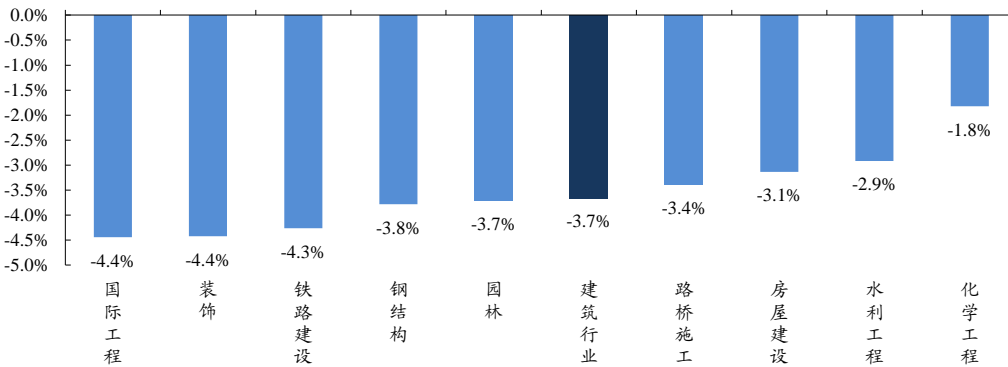
资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 本周各行业表现比较



资料来源: Wind, 华创证券

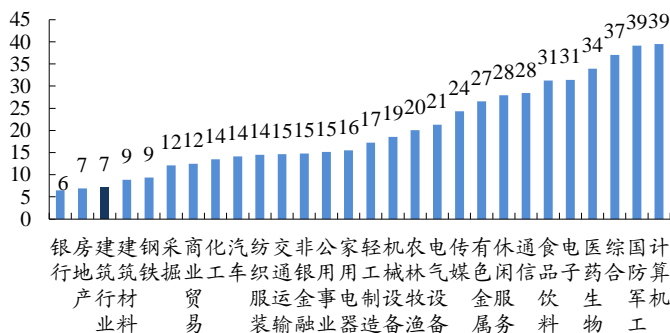
图表 9 本周建筑各子行业表现



资料来源: Wind, 华创证券

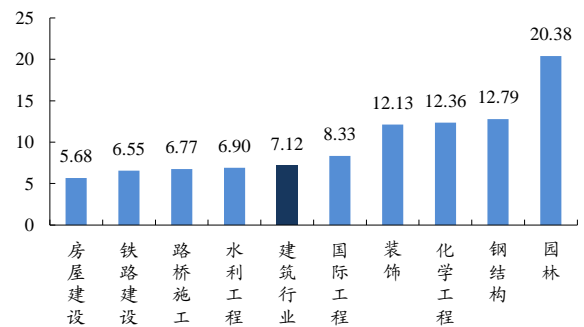
目前建筑板块 2019 年估值为 7.12 倍, 在 A 股各板块中靠后。子行业层面, 房屋建设 5.68 倍、铁路建设 6.55 倍、路桥施工 6.77 倍、水利工程 6.9 倍、建筑行业 7.12 倍、国际工程 8.33 倍、装饰 12.13 倍、化学工程 12.36 倍、钢结构 12.79 倍、园林 20.38 倍。

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 11 只股票上涨，整体表现逊于上周，涨幅前五的公司分别为光正集团（20.4%）、诚邦股份（8.23%）、龙元建设（5.34%）、乾景园林（4.02%）、中装建设（2.53%）；跌幅前五的公司分别为 ST 围海（-14.93%）、中达安（-13.31%）、城地股份（-12.61%）、凯文教育（-11.37%）、天域生态（-10.28%）。月度来看共 19 只股票上涨，年初至今共 57 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	20.40%	山鼎设计	22.12%	山鼎设计	224.34%
2	诚邦股份	8.23%	宝鹰股份	18.13%	光正集团	163.62%
3	龙元建设	5.34%	城地股份	15.99%	*ST 毅达	89.53%
4	乾景园林	4.02%	浙江交科	14.53%	中装建设	88.46%
5	中装建设	2.53%	*ST 云投	14.50%	华铁应急	72.60%
6	建科院	2.48%	中装建设	14.22%	城地股份	55.22%
7	全筑股份	1.87%	华凯创意	11.13%	农尚环境	46.36%
8	北新路桥	1.43%	乾景园林	7.48%	东华科技	40.41%
9	建艺集团	1.37%	奥赛康	6.08%	全筑股份	39.65%
10	中国化学	1.14%	中国化学	2.31%	华凯创意	29.35%
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 围海	-14.93%	百利科技	-21.48%	*ST 神城	-61.32%
2	中达安	-13.31%	名家汇	-20.80%	建科院	-43.42%
3	城地股份	-12.61%	ST 围海	-20.39%	浙江交科	-39.75%
4	凯文教育	-11.37%	东易日盛	-18.36%	ST 罗顿	-36.66%
5	天域生态	-10.28%	中国交建	-17.18%	ST 围海	-34.31%
6	中钢国际	-8.42%	美晨生态	-16.22%	东方园林	-33.06%
7	百利科技	-8.39%	中矿资源	-15.91%	东易日盛	-31.95%
8	大千生态	-8.20%	延华智能	-15.37%	美晨生态	-31.68%
9	富煌钢构	-8.04%	凯文教育	-15.32%	合诚股份	-29.06%
10	江河集团	0.00%	富煌钢构	-15.13%	广田集团	-28.23%

资料来源：Wind、华创证券

（三）重要股东增减持

本周共 13 家公司发生重要股东增减持。城地股份 1 位流通股东减持 257.29 万股，参考市值 5733.2 万元；元成股份 1 位高管增持 130.86 万股，参考市值 928.92 万元；东珠生态 2 位高管减持 18.55 万股，参考市值 282.93 万元；中设集团 2 位高管减持 101.2 万股，参考市值 1008.02 万元；中达安 1 位流通股东减持 12.96 万股，参考市值 233.9 万元；华凯创意 1 位高管减持 42.79 万股，参考市值 564.73 万元；启迪设计 1 位流通股东减持 68.99 万股，参考市值 1102.6 万元；美尚生态 1 位高管减持 888.84 万股，参考市值 10202.93 万元；ST 围海 4 位高管增持 77.46 万股，参考市值 259.13 万元；棕榈股份 1 位流通股东减持 3413.37 万股，无参考市值；东南网架 1 位高管减持 490 万股，参考市值 2686.01 万元；金螳螂 1 位高管减持 7 万股，参考市值 54.42 万元；宏润建设 1 位高管减持 3 万股，参考市值 9.99 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	城地股份	1	1	0	减持	-257.29	-5733.20
2	元成股份	5	1	1	增持	130.86	928.92
3	东珠生态	2	2	2	减持	-18.55	-282.93
4	中设集团	3	2	2	减持	-101.20	-1008.02
5	科达股份	2	1	1	减持	-118.00	-550.82
6	中达安	1	1	0	减持	-12.96	-233.90
7	华凯创意	3	2	1	减持	-42.79	-564.73
8	启迪设计	1	1	0	减持	-68.99	-1102.60
9	美尚生态	3	1	1	减持	-888.84	-10202.93
9	ST 围海	7	4	4	增持	77.46	259.13
10	棕榈股份	1	1	0	减持	-3413.37	
11	东南网架	1	1	1	减持	-490.00	-2686.01
12	金螳螂	2	1	1	减持	-7.00	-54.42
13	宏润建设	1	1	1	减持	-3.00	-9.99

资料来源: Wind、华创证券

（四）大宗交易

本周共 7 家公司发生大宗交易，金螳螂总成交额 726.45 万元；东南网架总成交额 2396.1 万元；华铁应急总成交额 1127.04 万元；东方园林总成交额 334.46 万元；中设集团总成交额 908.18 万元；美尚生态总成交额 4533.98 万元；中矿资源总成交额 849.4 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	金螳螂	2019/11/15	11.48	87.00	726.45
2	东南网架	2019/11/14	-10.93	490.00	2396.10
3	华铁应急	2019/11/14	-4.08	70.00	410.90
4	华铁应急	2019/11/13	-6.08	122.00	716.14
5	中设集团	2019/11/13	-9.55	35.60	320.40
6	美尚生态	2019/11/12	-6.00	108.49	1121.78
7	东方园林	2019/11/12	-7.48	77.24	334.46
8	中设集团	2019/11/12	-10.40	65.60	587.78
9	美尚生态	2019/11/11	-10.01	330.00	3412.20
10	中矿资源	2019/11/11	0.00	62.00	849.40

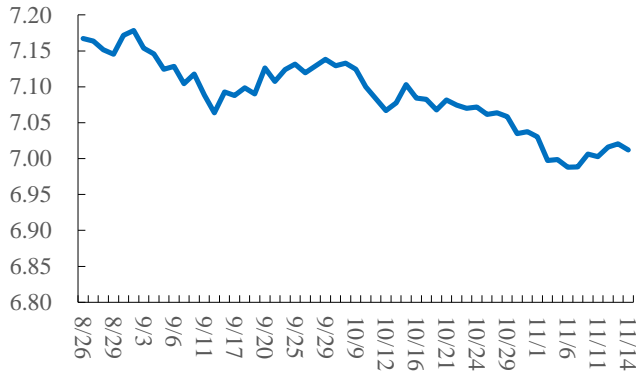
资料来源: Wind、华创证券

（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 7.01，较上周上涨 237 个基点。十年期国债到期收益率跌至 3.2355%，

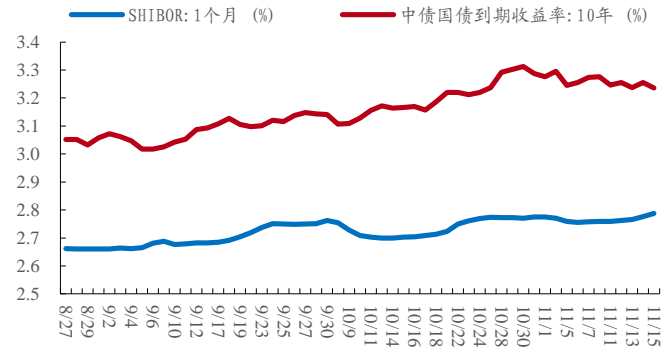
较上周下跌 4.10bp。一个月 SHIBOR 上涨 2.90BP 至 2.7880%。

图表 15 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华创证券

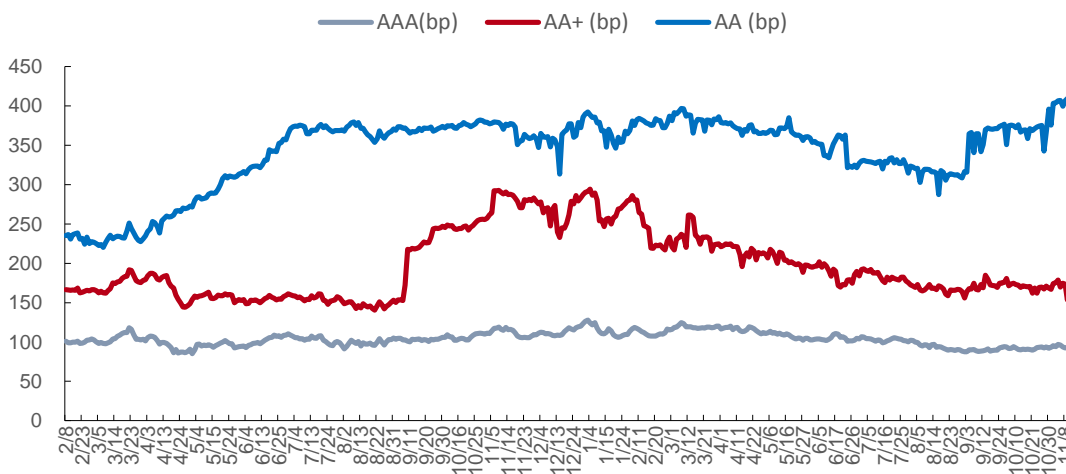
图表 16 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind, 华创证券

从债券利率看，建筑行业 AAA 利差为 91.24bp，AA+利差为 170.99bp，AA 利差为 395.83bp，环比各-2.28/-3.77/-3.57 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 21 个项目，成交规模为 701.9 亿元，累计成交 10519 个项目，累计成交项目规模为 15.78 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
2019/11/11	0	15.71	0	10496
2019/11/12	13.6	15.71	2	10499
2019/11/13	25.2	15.71	5	10505

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
2019/11/14	35.6	15.71	4	10509
2019/11/15	627.5	15.78	10	10519

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
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	汪莉琼	销售助理		wangliqiong@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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500