

建筑装饰行业周报 (20191125-20191201)

**专项债提前下达万亿额度, PMI 回暖, 基建进入上行通道**

**推荐 (维持)**

□ **上周回顾:** 1) 10月工业企业利润累计同比-2.90%, 前值为-2.10%; 2) 10月服务贸易差额为-179.00亿美元, 前值为-219.00亿美元; 3) 10月未列入官方储备的外币资产为1657.49亿美元, 前值为1656.80亿美元; 4) 11月官方非制造业PMI为54.40, 前值为52.80; 11月官方制造业PMI为50.20, 前值为49.30; 5) 10月, 交通固定资产投资继续保持增长, 公路水路提前完成全年1.8万亿元任务目标; 6) 全国PPP项目信息监测服务平台投入使用更好利用大数据服务各方需求; 截至11月上旬, 各地已录入PPP监测服务平台项目近7000个, 总投资约9万亿元; 7) 财政部近期提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元, 占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%。

□ **本周观点: 专项债提前下达万亿额度, PMI 时隔半年重回荣枯线以上, 建筑业景气度或将持续上行, 继续看好基建链。**本周, 财政部宣布将提前下达2020年部分新增专项债务限额1万亿元, 占2019年新增专项债规模(2.15万亿)的47%, 逆周期调节持续推进。根据9月国常会, 此次提前下达的新增额度将禁止用于土储和棚改, 我们认为大部分都将流向基建, 假设新增额度的20%用于重大项目资本金, 资本金占项目总投资比例为30%, 则仅提前下达的额度就将撬动1.47万亿基建投资, 且大部分都将在明年一季度使用见效。据统计局, 11月中国制造业PMI为50.2%, 较上月上升0.9pp, 时隔半年重回荣枯线以上, 其中生产指数和新订单指数分别上升1.8pp、1.7pp, 建筑业的新订单指数及人员指数均有明显提升, 前期的逆周期调节政策初见成效, 基建已步入景气上行通道, 我们将持续跟踪2020年专项债限额、流向领域及其比例、做资本金项目的落地数量等实质性指标, 对于基建, 我们认为20Q1将有明显回暖。  
**数据层面:** 1) **基建总投资:** 本周基建审批总投资3307.6亿元, 环比76.94%; 基建意向总投资10008.82亿元, 环比166.58%; 基建核准总投资370.04亿元, 环比-31.80%; 基建备案总投资6331.18亿元, 环比371.51%; 2) **专项债&城投债:** 本周专项债发行量为0亿元, 净融资额为-3.00亿元, 截至目前累计发行量21788.31亿元; 城投债发行量为252.00亿元, 净融资额为-324.06亿元, 截至目前累计净融资额10003.13亿元, 同比+95.21%; 3) **发改委项目批复:** 截至目前, 本年度批复项目合计投资额9275.83亿元, 占去年全年64.91%, 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1671.31亿元。4) **公司订单跟踪:** 共7家公司中标37个订单, 中标总金额为562.59亿元。

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:** 本周大盘下跌0.46%, 创业板下跌0.89%, 建筑行业上涨0.81%, 在整个市场中表现较好; 子行业大部分上涨, 涨幅前五为建筑行业(0.81%)、钢结构(1.68%)、装饰(1.78%)、铁路建设(2.02%)、国际工程(2.10%)。

2) **个股:** 本周共49只股票上涨, 整体表现逊于上周, 涨幅前五的公司分别为ST罗顿(17%)、鸿路钢构(10.69%)、宝鹰股份(6.7%)、海油工程(5.92%)、铁汉生态(5.32%); 跌幅前五的公司分别为神城A退(-40.24%)、乾景园林(-17.56%)、中装建设(-9.62%)、方大集团(-6.34%)、奥赛康(-6.15%)。月度来看共26只股票上涨, 年初至今共64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91.39bp, AA+利差为143.06bp, AA利差为403.39bp, 环比各-4.53/-12.38/-2.04个bp。

4) **其他:** 本周共8家公司发生大宗交易, 6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	3.48
总市值(亿元)	14,182.47	2.33
流通市值(亿元)	11,334.11	2.53

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.43	-9.45	-9.56
相对表现	0.07	-14.93	-30.23



相关研究报告

《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

《建筑装饰行业周报(20191111-20191117): 政策与数据短期背离, 基建还需一点耐心》

2019-11-17

《建筑装饰行业周报(20191118-20191124): 基建模式正迎重要变化, 内外驱动空间可期》

2019-11-24

# 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、东南网架: 14.83 亿元联合中标临安区人民医院及妇幼保健院迁建工程总承包项目, 占 18 年营收 17.06% ..	8
2、诚邦股份: 3.19 亿元签订宿州市埇桥区北部乡镇污水治理提标改造 PPP 项目, 占 18 年营收 41.37%.....	8
3、重庆建工: 22.53 亿元签订北京至雄安新区高速公路河北段主体工程施工 SG2 标段, 占 18 年营收 4.83% ...	8
4、浦东建设: 0.81 亿元签订浦东新区建筑装潢垃圾资源化利用处置厂项目合同, 占 18 年营收 2.21% .....	8
5、成都路桥: 28 亿元联合中标岩羊河河道治理等七个打捆项目总承包, 占 18 年营收 103.30% .....	8
6、粤水电: 3.75 亿元中标罗定市文化广场及周边升级改造项目勘察设计施工总承包, 占 18 年营收 4.51% .....	8
7、中国中铁: 近期以 471.34 亿元中标 31 个重大工程, 占 18 年营收 6.39% .....	8
8、中国铁建: 37.12 亿元中标 320 国道桐乡凤鸣至大麻段改建工程 PPP 项目, 占 18 年营收 0.51%.....	8
9、浙江交科: 6.11 亿元预中标萧炎高速公路三境明溪城关至建宁里心段施工项目, 占 18 年营收 2.32% .....	8
10、海油工程: 43.78 亿元签署唐山 LNG 项目接收站一期工程总承包合同, 占 18 年营收 39.61% .....	9
11、北新路桥: 32.49 亿元中标合川双槐至钱塘高速公路项目, 占 18 年营收 31.69% .....	9
12、浦东建设: 1.77 亿元签订黄浦江沿岸 E8E10 单元 E19-1 地块工程合同, 占 18 年营收 4.82%.....	9
13、浦东建设: 子公司 0.66 亿元签订浦东新区有机质固废处理厂扩建工程合同, 占 18 年营收 1.80% .....	9
14、上海建工: 47.25 亿元签署青岛轨道交通产业示范区一期建设项目 PPP 项目合同, 占 18 年营收 2.77%.....	9
15、龙元建设: 3.53 亿元中标明月湖板块基础设施工程及南侧沿岸景观提升工程, 占 18 年营收 1.75% .....	9
16、龙元建设: 7.50 亿元签订《台州万象专用车生产项目施工总承包合同》, 占 18 年营收 3.71% .....	9
17、杭州园林: 2.56 亿元签订杜集区重点采煤沉陷区朔西湖环境治理项目总承包合同, 占 18 年营收 48.91% ..	9
18、粤水电: 3.75 亿元签订罗定市文化广场及周边升级改造工程勘察设计施工总承包, 占 18 年营收 4.37% ....	9
19、杭州园林: 4.01 亿元签订南昌临空经济区杨家湖及周边生态修复工程总承包合同, 占 18 年营收 76.67% ..	9
20、浙江交科: 16.13 亿元中标 527 国道新昌段设计施工总承包第 EPC01 标段, 占 18 年营收 6.11% .....	10
21、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第 TJ02 标段, 占 18 年营收 5.43% .....	10
22、浙江交科: 13.61 亿元中标平黎公路嘉善段改(扩)建工程第 TJ01 标段, 占 18 年营收 5.16% .....	10
(2) 其他.....	10
1、蒙草生态: 包头 PPP 项目建设不再以 PPP 模式实施.....	10
2、杰恩设计: 部分持股 5% 以上股东及特定股东拟减持合计 388.76 万股, 占总股本 3.66% .....	10

3、西藏天路: 天路转债拟于 2019 年 11 月 28 日上市 .....	10
4、中矿资源: 回购注销部分 2016 年限制性股票 .....	10
5、中国电建: 公开发行永续期公司债券(第三期) .....	10
6、山鼎设计: 股东协议转让股份完成过户登记暨公司控股股东,实际控制人变更 .....	10
7、北方国际: 董事会秘书、监事、财务总监、副总经理递交辞职报告 .....	11
8、名家汇: 控股股东部分股份解除质押及质押 .....	11
9、上海建工: 以集中竞价交易方式回购公司股份 .....	11
10、中装建设: 签订投资框架协议对珉鸽信息进行增资 .....	11
11、美芝股份: 董事长向全体员工发出增持公司股票倡议书 .....	11
12、*ST 毅达: 退出观山湖 PPP 项目 .....	11
13、奇信股份: 近日签订了《可转股债权投资协议补充协议》 .....	11
14、亚泰国际: 拟向激励对象首次授予股票期权 .....	11
15、延长化建: 部分限售股解禁上市流通的提示性公告 .....	11
16、中材国际: 子公司对外投资构成关联交易 .....	11
17、浙江交科: 部分限售股份上市流通 .....	11
18、丽鹏股份: 拟向激励对象首次授予股票期权 .....	12
19、腾达建设: 提前偿还非公开发行公司债券部分本金 .....	12
20、中国电建: 2019 年面向合格投资者公开发行永续期公司债券(第三期)票面利率公告 .....	12
21、山东路桥: 拟以现金方式收购控股股东高速集团所持齐鲁建设 100% 股权告 .....	12
22、金螳螂: 董事辞职 .....	12
23、精工钢构: 对外投资设立子公司 .....	12
24、奇信股份: 签订战略合作框架协议 .....	12
25、方大集团: 开展外汇衍生品交易业务 .....	12
<b>四、一周市场回顾 .....</b>	<b>12</b>
(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 .....	14
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

专项债提前下达万亿额度, PMI 时隔半年重回荣枯线以上, 建筑业景气度或将持续上行, 继续看好基建链。本周, 财政部宣布将提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元, 占 2019 年新增专项债规模 (2.15 万亿) 的 47%, 逆周期调节持续推进。根据 9 月国常会, 此次提前下达的新增额度将禁止用于土储和棚改, 我们认为大部分都将流向基建, 假设新增额度的 20% 用于重大项目资本金, 资本金占项目总投资比例为 30%, 则仅提前下达的额度就将撬动 1.47 万亿基建投资, 且大部分都将在明年一季度使用见效。据统计局, 11 月中国制造业 PMI 为 50.2%, 较上月上升 0.9pp, 时隔半年重回荣枯线上, 其中生产指数和新订单指数分别上升 1.8pp、1.7pp, 建筑业的新订单指数及人员指数均有明显提升, 前期的逆周期调节政策初见成效, 基建已步入景气上行通道, 我们将持续跟踪 2020 年专项债限额、流向领域及其比例、做资本金项目的落地数量等实质性指标, 对于基建, 我们认为 20Q1 将有明显回暖。

**1、基建总投资:** 本周基建审批总投资 3307.6 亿元, 环比+76.94%; 基建意向总投资 10008.82 亿元, 环比+166.58%; 基建核准总投资 370.04 亿元, 环比-31.80%; 基建备案总投资 6331.18 亿元, 环比+371.51%。

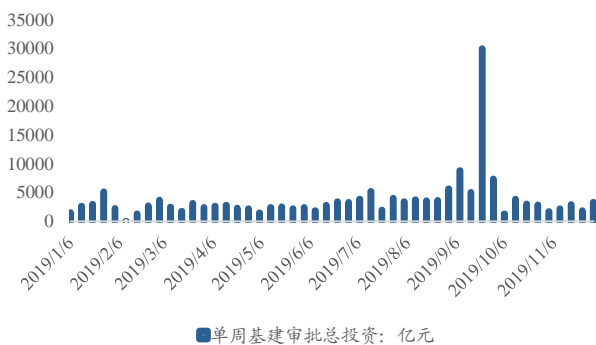
**2、专项债&城投债:** 本周专项债发行量为 0 亿元, 净融资额为-3.00 亿元, 截至目前累计发行量 21788.31 亿元; 城投债发行量为 252.00 亿元, 净融资额为-324.06 亿元, 截至目前累计净融资额 10003.13 亿元, 同比+95.21%。

**3、发改委项目批复:** 截至目前, 本年度批复项目合计投资额 9275.83 亿元, 占去年全年 64.91%, 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 1671.31 亿元。

**4、公司订单跟踪:** 本周共 7 家公司中标 37 个订单, 中标总金额为 562.59 亿元, 其中铁路建设企业中标 508.46 亿元, 园林工程企业 4.01 亿元, 路桥施工企业 28.00 亿元, 房屋建设企业 3.53 亿元, 钢结构企业 14.83 亿元, 水利工程企业 3.75 亿元。

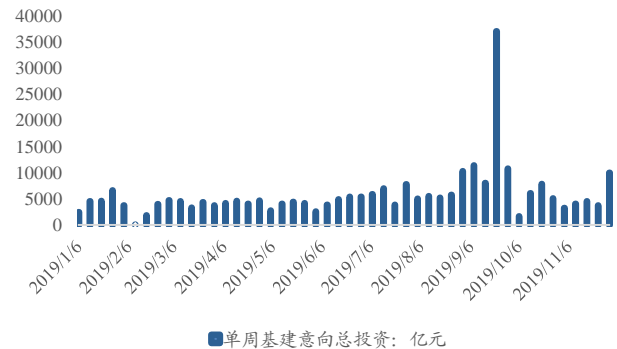
个股层面, 推荐中国铁建 (估值低、订单充沛、铁路建设加速)、中国中铁、苏交科 (业绩稳健, 人才激励到位, 估值低)、中设集团、山东路桥 (诉求强、低估值); 持续关注金螳螂; 以及中国建筑和中国交建等基建央企。

图表 1 2019 年基建审批总投资 (周度)

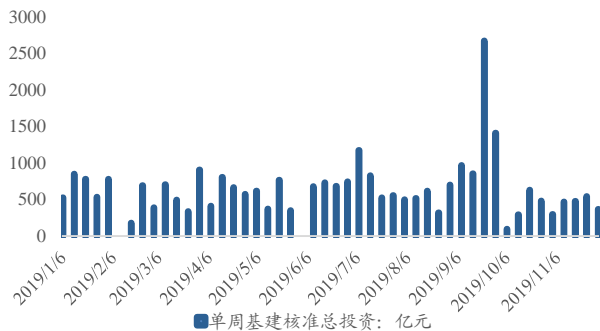


资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

图表 2 2019 年基建意向总投资 (周度)

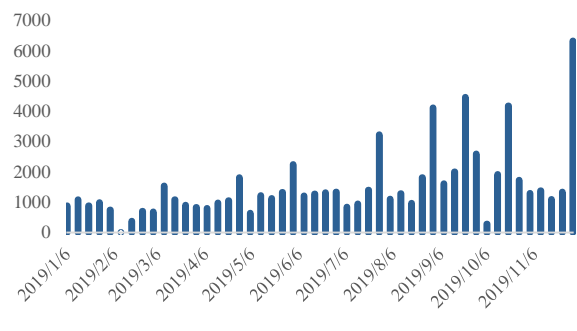


资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

**图表 3 2019 年基建核准总投资（周度）**


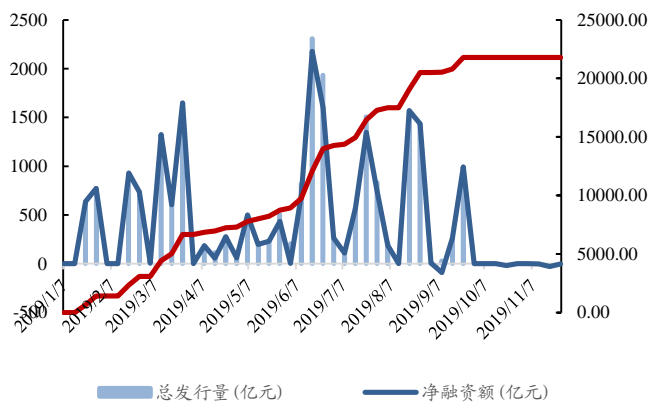
注：2019年5月末至6月初交运仓储邮政核准投资高达25.87万亿，此图省略了该值

资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，华创证券

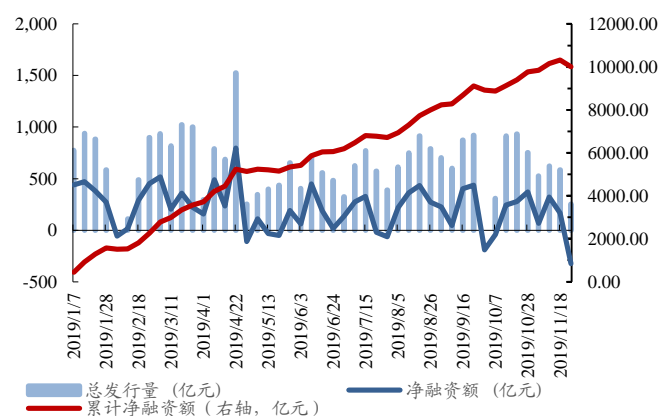
**图表 4 2019 年基建备案总投资（周度）**


■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月工业企业利润累计同比-2.90%，前值为-2.10%；2) 10月服务贸易差额为-179.00亿美元，前值为-219.00亿美元；3) 10月末列入官方储备的外币资产为1657.49亿美元，前值为1656.80亿美元；4) 11月官方非制造业PMI为54.40，前值为52.80；11月官方制造业PMI为50.20，前值为49.30；5) 10月，交通固定资产投资继续保持增长，公路水路提前完成全年1.8万亿元任务目标；6) 全国PPP项目信息监测服务平台投入使用更好利用大数据服务各方需求；截至11月上旬，各地已录入PPP监测服务平台项目近7000个，总投资约9万亿元；7) 前三季度我国建材行业增加值同比增长9%，营业收入同比增长12.6%，生产总体保持平稳，行业效益进一步改善，转型升级成效明显，高质量发展迈出坚实步伐；8) 财政部近期提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%。

### （一）宏观

1、10月工业企业利润累计同比-2.90%，前值为-2.10%。

- 2、10月服务贸易差额为-179.00亿美元，前值为-219.00亿美元。
- 3、10月未列入官方储备的外币资产为1657.49亿美元，前值为1656.80亿美元。
- 4、11月官方非制造业PMI为54.40，前值为52.80。
- 5、11月官方制造业PMI为50.20，前值为49.30。

## （二）房地产

- 1、京津合作示范区首宗产业用地正式挂牌，土地用途为工业用地，产城融合再提速（中国证券报）
- 2、《中国住房市场发展月度分析报告》预计，2020年重点城市住房市场总体先抑后稳，房价有望实现软着陆；少部分城市仍存在较快上涨或下跌的可能。分城市看，一线房价总体先抑后稳，个别可能上涨；二线城市涨跌并存，但大起大落可能性不大；三四线城市总体下跌。（中国证券报）
- 3、中国社会科学院财经战略研究院发布中国住房市场发展月度分析报告，预计2020年重点城市住房市场总体先抑后稳，房价有望实现软着陆。少部分城市仍存在较快上涨或下跌的可能。（经济参考报）

## （三）其他

- 1、由中铁电气化局铁路工程公司等单位参建的商合杭铁路商丘到合肥段下月将通车运营。到2019年年底，中国铁路营业里程将达到13.9万公里以上，其中高铁3.5万公里，位居世界第一。（Wind）
- 2、10月，交通固定资产投资继续保持增长，公路水路提前完成全年1.8万亿元任务目标，营业性客运量延续小幅下降，港口货物吞吐量保持平稳增长；货运量、中心城市公共交通客运量保持增长，增速略有放缓。（Wind）
- 3、国家重大工程项目实施机制和投融资模式研讨会召开。发改委表示，加快补上制度障碍短板，着力吸引各类社会主体积极参与重大工程项目实施，铸就一批新的大国重器，带动我国产业竞争力、科技竞争力和国家综合实力再上新台阶。（wind）
- 4、发改委在广西凭祥召开沿边重点开发开放试验区建设现场会。会议强调，聚焦重点、狠抓落实，加强基础设施建设，着力构建面向东南亚、南亚、中亚、东北亚等方向的国际综合运输通道；大力发展特色优势产业，推进沿边地区产业体系转型升级。（Wind）
- 5、财政部近期提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%。各地尽快将专项债券额度按规定落实到具体项目，做好专项债券发行使用工作，早发行、早使用，确保明年初即可使用见效，确保形成实物工作量，尽早形成对经济的有效拉动。（Wind）
- 6、全国PPP项目信息监测服务平台投入使用更好利用大数据服务各方需求；截至11月上旬，各地已录入PPP监测服务平台项目近7000个，总投资约9万亿元。（Wind）
- 7、前三季度我国建材行业增加值同比增长9%，营业收入同比增长12.6%，生产总体保持平稳，行业效益进一步改善，转型升级成效明显，高质量发展迈出坚实步伐。（人民日报）

### 三、公司动态简评

#### （1）订单类

##### 1、东南网架：14.83亿元联合中标临安区人民医院及妇幼保健院迁建工程总承包项目，占18年营收17.06%

公司14.83亿元联合中标临安区人民医院及妇幼保健院迁建项目一期工程总承包项目，占18年营收17.06%，工期为1000日历天。

##### 2、诚邦股份：3.19亿元签订宿州市埇桥区北部乡镇污水治理提标改造PPP项目，占18年营收41.37%

公司3.19亿元签订宿州市埇桥区北部乡镇污水治理提标改造PPP项目施工合同，占18年营收41.37%，工期以监理批准的开工报告日期为准。

##### 3、重庆建工：22.53亿元签订北京至雄安新区高速公路河北段主体工程施工SG2标段，占18年营收4.83%

子公司交建公司22.53亿元签订北京至雄安新区高速公路河北段项目主体工程施工SG2标段，占18年营收4.83%，工期为24个月。

##### 4、浦东建设：0.81亿元签订浦东新区建筑装潢垃圾资源化利用处置厂项目合同，占18年营收2.21%

子公司0.81亿元签订浦东新区建筑装潢垃圾资源化利用处置厂项目合同，占18年营收2.21%，浦发集团为本公司控股股东，浦东环保为浦发集团控股子公司，浦建集团为本公司控股子公司，浦东环保与浦建集团构成关联关系。

##### 5、成都路桥：28亿元联合中标岩羊河河道治理等七个打捆项目总承包，占18年营收103.30%

公司28亿元联合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，占18年营收103.30%，工期为36个月。

##### 6、粤水电：3.75亿元中标罗定市文化广场及周边升级改造项目勘察设计施工总承包，占18年营收4.51%

公司3.75亿元中标罗定市文化广场及周边升级改造工程勘察、设计—施工总承包工程，占18年营收4.51%，工期为365日历天。

##### 7、中国中铁：近期以471.34亿元中标31个重大工程，占18年营收6.39%

公司近期以471.34亿元中标31个重大工程，占18年营收6.39%。

##### 8、中国铁建：37.12亿元中标320国道桐乡凤鸣至大麻段改建工程PPP项目，占18年营收0.51%

子公司以37.12亿元中标320国道桐乡凤鸣至大麻段改建工程PPP项目，占18年营收0.51%，项目合作期15年，其中建设期3年，运营期12年。

##### 9、浙江交科：6.11亿元预中标萧炎高速公路三境明溪城关至建宁里心段施工项目，占18年营收2.32%

子公司以6.11亿元预中标萧炎高速公路三境明溪城关至建宁里心段路面、交安、绿化工程施工项目，占18年营收2.32%。



**10、海油工程：43.78 亿元签署唐山 LNG 项目接收站一期工程总承包合同，占 18 年营收 39.61%**

公司 43.78 亿元签署唐山 LNG 项目接收站一期工程设计管理、采购、施工(EMPC)总承包合同，占 18 年营收 39.61%，工期为 1127 日历天。

**11、北新路桥：32.49 亿元中标合川双槐至钱塘高速公路项目，占 18 年营收 31.69%**

公司 32.49 亿元中标合川双槐至钱塘高速公路项目，占 18 年营收 31.69%，建设期为 3 年。

**12、浦东建设：1.77 亿元签订黄浦江沿岸 E8E10 单元 E19-1 地块工程合同，占 18 年营收 4.82%**

子公司 1.77 亿元与鉴韵置业签订黄浦江沿岸 E8E10 单元 E19-1 地块工程合同，占 18 年营收 4.82%，浦发集团为本公司控股股东，鉴韵置业为浦发集团控股子公司，浦建集团为本公司控股子公司，鉴韵置业与浦建集团构成关联关系。

**13、浦东建设：子公司 0.66 亿元签订浦东新区有机质固废处理厂扩建工程合同，占 18 年营收 1.80%**

子公司 0.66 亿元与浦东环保签订浦东新区有机质固废处理厂扩建工程合同，占 18 年营收 1.80%，浦发集团为本公司控股股东，浦东环保为浦发集团控股子公司，浦建集团为本公司控股子公司，浦东环保与浦建集团构成关联关系。

**14、上海建工：47.25 亿元签署青岛轨道交通产业示范区一期建设项目 PPP 项目合同，占 18 年营收 2.77%**

公司 47.25 亿元签署青岛轨道交通产业示范区一期建设项目 PPP 项目合同，占 18 年营收 2.77%，建设期为 3 年，运营期为 12 年。

**15、龙元建设：3.53 亿元中标明月湖板块基础设施工程及南侧沿岸景观提升工程，占 18 年营收 1.75%**

公司 3.53 亿元中标明月湖板块基础设施工程及南侧沿岸景观提升工程，占 18 年营收 1.75%，工期为 730 日历天。

**16、龙元建设：7.50 亿元签订《台州万象专用车生产项目施工总承包合同》，占 18 年营收 3.71%**

公司 7.50 亿元签订《台州万象专用车生产项目（205 地块）施工总承包合同》，占 18 年营收 3.71%，工期为 615 天。

**17、杭州园林：2.56 亿元签订杜集区重点采煤沉陷区朔西湖环境治理项目总承包合同，占 18 年营收 48.91%**

公司 2.56 亿元签订杜集区重点采煤沉陷区朔西湖环境治理项目（一期）EPC 总承包合同，占 18 年营收 48.91%，工期为 420 日历天。

**18、粤水电：3.75 亿元签订罗定市文化广场及周边升级改造工程勘察设计施工总承包，占 18 年营收 4.37%**

公司全资子公司粤水电建筑安装与建工设计院、湖南中核岩土组成的联合体 3.75 亿元与亿隆实业投资在广东省云浮市罗定市签订《罗定市文化广场及周边升级改造工程勘察设计施工总承包合同》，占 18 年营收 4.37%，合同工期 12 个月。

**19、杭州园林：4.01 亿元签订南昌临空经济区杨家湖及周边生态修复工程总承包合同，占 18 年营收 76.67%**

公司 4.01 亿元签订南昌临空经济区杨家湖及周边生态修复工程设计、采购、施工(EPC)总承包合同，占 18 年营收 76.67%，合同工期 730 天。

**20、浙江交科：16.13亿元中标527国道新昌段设计施工总承包第EPC01标段，占18年营收6.11%**

子公司浙江交工16.13亿元与广西交设组成联合体中标527国道新昌大市聚至嵊州黄泽段工程（新昌段）设计施工总承包第EPC01标段项目，占18年营收6.11%，设计工期90天，施工工期1096天。

**21、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第TJ02标段，占18年营收5.43%**

子公司交工路桥14.32亿元签订金丽温高速公路东延线工程土建施工第TJ02标段，占18年营收5.43%，工期910天。该项目巩固公司在长三角地区的市场竞争力和市场占有率。

**22、浙江交科：13.61亿元中标平黎公路嘉善段改（扩）建工程第TJ01标段，占18年营收5.16%**

子公司浙江交工13.61亿元平黎公路嘉善段改（扩）建工程（世纪大道至木业大道段）第TJ01标段，占18年营收5.16%，工期36个月。

**（2）其他****1、蒙草生态：包头PPP项目建设不再以PPP模式实施**

公司对包头PPP项目建设模式进行调整完善，包头PPP项目建设不再以PPP模式实施，调整为传统模式建设，截止目前原包头PPP项目已经累积确认收入6.07亿元。

**2、杰恩设计：部分持股5%以上股东及特定股东拟减持合计388.76万股，占总股本3.66%**

公司持股5%以上股东冉晓凤拟减持公司股份106.35万股，占总股本1.00%；公司持股5%以上股东袁晓云拟减持公司股份106.35万股，占总股本1.00%；公司股东杰创汇鑫拟减持公司股份106.35万股，占总股本1.00%；公司股东佳创汇鑫拟减持公司股份69.71万股，占总股本0.66%。

**3、西藏天路：天路转债拟于2019年11月28日上市**

天路转债拟于2019年11月28日上市，发行量为108698.80万元，信用评级为AA，存续的起止日期为2019年10月28日至2025年10月27日。

**4、中矿资源：回购注销部分2016年限制性股票**

公司拟回购注销部分2016年限制性股票，本次回购注销的股票数量共计16.8万股，回购注销完成后，公司股份总数将减至27775.85万股，总股本减至27775.85万元。

**5、中国电建：公开发行可续期公司债券（第三期）**

公司公开发行可续期公司债券（第三期），本期规模不超过30亿元，发行价格为100元/张，信用等级为AAA，票面利率询价区间为3.50%-4.50%，发行日为2019年11月28日。

**6、山鼎设计：股东协议转让股份完成过户登记暨公司控股股东、实际控制人变更**

公司与华图投资签署转让股份协议，并完成过户登记。公司控股股东由车璐、袁歆变更为华图投资，公司实际控制人由车璐、袁歆、陈粟变更为易定宏、伍景玉。

**7、北方国际：董事会秘书、监事、财务总监、副总经理递交辞职报告**

公司董事会秘书杜晓东先生、监事倪静女士、财务总监严家建先生、副总经理郭永春先生递交辞职报告。

**8、名家汇：控股股东部分股份解除质押及质押**

公司控股股东程宗玉解除质押 5871 万股，占公司总股 8.96%，并因个人资金需求又将其全部质押。

**9、上海建工：以集中竞价交易方式回购公司股份**

公司以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总额不低于 5,000 万元且不超过 1 亿元，价格不超过 4.20 元/股，回购期限自审议通过方案起不超过 6 个月。

**10、中装建设：签订投资框架协议对珉鸽信息进行增资**

公司签订投资框架协议，拟以 3000 万元对珉鸽信息进行增资，增资后公司占珉鸽信息 20%的股权。

**11、美芝股份：董事长向全体员工发出增持公司股票倡议书**

公司董事长向全体员工发出增持公司股票倡议书，承诺对连续持有 12 个月以上并在职的员工在 2019 年 11 月 27 日至 12 月 17 日期间净买入美芝股份股票的亏损进行补偿。

**12、\*ST 毅达：退出观山湖 PPP 项目**

公司拟退出观山湖 PPP 项目，并签署相关解除协议，解除公司关于观山湖 PPP 项目的全部权利和义务。

**13、奇信股份：近日签订了《可转股债权投资协议补充协议》**

公司近日签订了《可转股债权投资协议补充协议》，星河产业决定放弃《可转股债权投资协议》中的债转股权利并收回人民币壹仟万元借款。

**14、亚泰国际：拟向激励对象首次授予股票期权**

公司拟向 140 名激励对象首次授予股票期权，数量为 1530.00 万份，占总股本 8.50%，预留 36.00 万份，占总股本 0.20%。

**15、延长化建：部分限售股解禁上市流通的提示性公告**

公司拟于 2019 年 12 月 3 日解除 4907.81 万股限售股上市流通。本次解禁的限售股源于 2018 年发行股份购买资产暨关联交易非公开发行的限售股。

**16、中材国际：子公司对外投资构成关联交易**

子公司中材建设拟与中材节能（武汉）共同投资设立中国建材尼日利亚新材料有限公司，双方各出资 372.5 万美元，鉴于中材节能（武汉）与公司同受中国建材集团控制，中材建设是公司全资子公司，本次交易构成公司关联交易。

**17、浙江交科：部分限售股份上市流通**

公司拟于 2019 年 12 月 2 日解除限售 A 股 1930.84 万股，占总股本 1.4036%，为公司 2017 年 11 月发行股份及支付现金购买资产的部分有限售条件流通股份。

#### 18、丽鹏股份：拟向激励对象首次授予股票期权

公司 2017 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）将于 2019 年 12 月 2 日支付 2018 年 12 月 1 日至 2019 年 11 月 30 日期间的利息 6.5 元（含税）/张。

#### 19、腾达建设：提前偿还非公开发行公司债券部分本金

公司与 2019 年 11 月 28 日一次性提前归还“非公开发行 2016 年公司债券（5 年期）”的 62.5% 本金共计 5 亿元，并支付相应利息，本期债券余额为 3 亿元。

#### 20、中国电建：2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）票面利率公告

公司 2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）发行规模不超过 30 亿元，以每 3 个计息年度为一个周期，最终确定首个周期的票面利率为 3.90%。

#### 21、山东路桥：拟以现金方式收购控股股东高速集团所持齐鲁建设 100% 股权告

公司拟按照评估值 40200 万元，以现金方式收购控股股东高速集团所持齐鲁建设 100% 股权。齐鲁建设现为本公司控股股东高速集团全资子公司，本次收购构成关联交易。

#### 22、金螳螂：董事辞职

杨鹏先生申请辞去其所担任的公司董事、董事会战略委员会委员及公司内其他职务。截至本公告披露日，杨鹏已授予尚未解锁的限制性股票 75 万股，占公司总股本 0.028%。

#### 23、精工钢构：对外投资设立子公司

公司在西安市 2 亿元设立西安绿筑集成建筑有限公司，精工钢构 100% 控股。进一步推动公司装配式建筑业务在西北区域的拓展，逐步构建装配式建筑产业全国生态体系。

#### 24、奇信股份：签订战略合作框架协议

全资子公司奇信装饰物联网与中国移动江西公司于近日签订了《共建“5G 智慧生活实验室”战略合作框架协议》。双方确定聚焦 5G 终端及物联网创新型智能产品的研发，开展 5G 智能终端应用示范合作，助力江西省产业的转型升级。

#### 25、方大集团：开展外汇衍生品交易业务

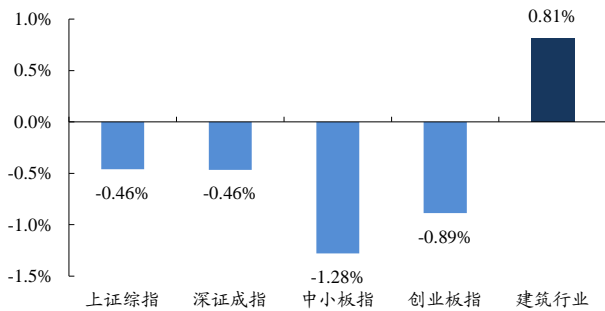
公司及子公司计划使用自有资金，与金融机构开展外汇衍生品交易业务，最高余额不超过等额 1 亿元人民币，期限自董事会审议通过之日起三年，可循环使用。

### 四、一周市场回顾

#### （一）建筑行业表现

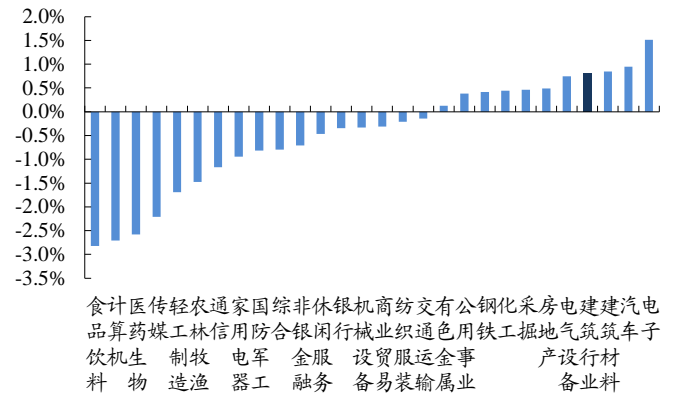
本周大盘下跌 0.46%，创业板下跌 0.89%，建筑行业上涨 0.81%，在整个市场中表现较好；子行业大部分上涨，涨幅前五为建筑行业（0.81%）、钢结构（1.68%）、装饰（1.78%）、铁路建设（2.02%）、国际工程（2.10%）。

图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较



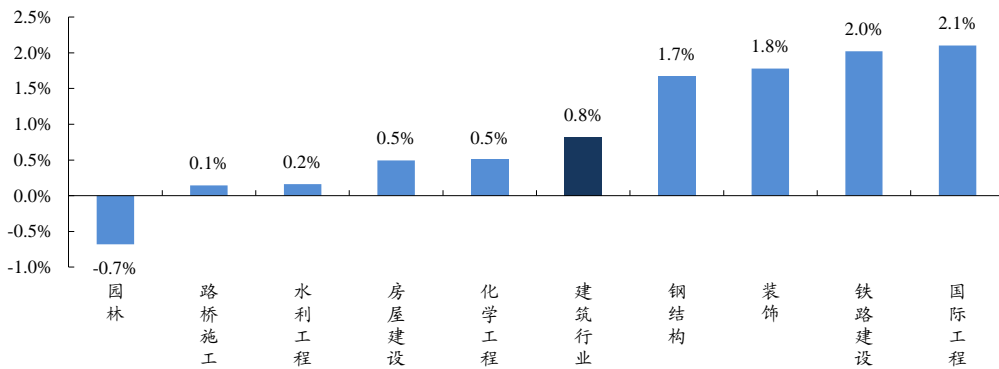
资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 本周各行业表现比较



资料来源: Wind, 华创证券

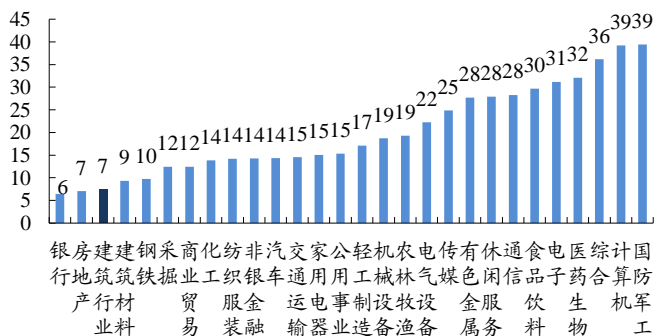
图表 9 本周建筑各子行业表现



资料来源: Wind, 华创证券

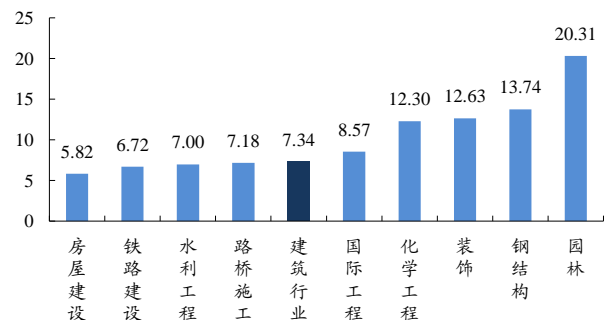
目前建筑板块 2019 年估值为 7.34 倍, 在 A 股各板块中靠后。子行业层面, 房屋建设 5.82 倍、铁路建设 6.72 倍、水利工程 7 倍、路桥施工 7.18 倍、建筑行业 7.34 倍、国际工程 8.57 倍、化学工程 12.3 倍、装饰 12.63 倍、钢结构 13.74 倍、园林 20.31 倍。

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 49 只股票上涨, 整体表现逊于上周, 涨幅前五的公司分别为 ST 罗顿 (17%)、鸿路钢构 (10.69%)、宝鹰股份 (6.7%)、海油工程 (5.92%)、铁汉生态 (5.32%); 跌幅前五的公司分别为神城 A 退 (-40.24%)、乾景园林 (-17.56%)、中装建设 (-9.62%)、方大集团 (-6.34%)、奥赛康 (-6.15%)。月度来看共 26 只股票上涨, 年初至今共 64 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	ST 罗顿	17.00%	宝鹰股份	23.42%	山鼎设计	226.52%
2	鸿路钢构	10.69%	海油工程	18.51%	光正集团	141.18%
3	宝鹰股份	6.70%	ST 罗顿	17.00%	*ST 毅达	89.53%
4	海油工程	5.92%	鸿路钢构	15.01%	华铁应急	74.93%
5	铁汉生态	5.32%	光正集团	10.92%	中装建设	64.03%
6	金螳螂	5.09%	诚邦股份	10.11%	城地股份	50.42%
7	建艺集团	4.83%	葛洲坝	8.08%	海油工程	43.71%
8	凯文教育	3.91%	城地股份	7.24%	全筑股份	40.83%
9	诚邦股份	3.83%	奥赛康	6.65%	农尚环境	40.43%
10	中材国际	3.49%	建艺集团	6.17%	鸿路钢构	40.01%
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	神城 A 退	-40.24%	神城 A 退	-40.24%	神城 A 退	-76.89%
2	乾景园林	-17.56%	科达股份	-16.70%	浙江交科	-44.42%
3	中装建设	-9.62%	天域生态	-16.30%	建科院	-39.86%
4	方大集团	-6.34%	森特股份	-14.06%	东方园林	-32.92%
5	奥赛康	-6.15%	中装建设	-13.94%	东易日盛	-32.38%
6	浙江交科	-5.72%	ST 围海	-13.53%	ST 围海	-32.24%
7	光正集团	-5.63%	中达安	-12.50%	美晨生态	-30.85%
8	杰恩设计	-5.15%	卓郎智能	-12.50%	广田集团	-28.76%
9	海波重科	-3.97%	达实智能	-12.18%	森特股份	-26.93%
10	农尚环境	0.73%	百利科技	-11.57%	合诚股份	-26.10%

资料来源: Wind、华创证券

## (三) 重要股东增减持

本周共 6 家公司发生重要股东增减持。合诚股份 1 位流通股东减持 1.6 万股, 参考市值 21.48 万元; 乾景园林 1 位流通股东增持 0.41 万股, 参考市值 0.93 万元; 元成股份 1 位高管增持 306.41 万股, 参考市值 2265.66 万元; 美尚生态 1 位高管减持 531.9 万股, 参考市值 5877.04 万元; 鸿路钢构 2 位高管减持 27.5 万股, 参考市值 263.06 万元; 宏润建设 1 位高管减持 15 万股, 参考市值 51.06 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	合诚股份	1	1	0	减持	-1.60	-21.48

	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)
2	乾景园林	16	2	0	增持	0.41	0.93
3	元成股份	3	2	1	增持	306.41	2265.66
4	美尚生态	3	1	1	减持	-531.90	-5877.04
5	鸿路钢构	1	1	1	减持	-27.50	-263.06
6	宏润建设	1	1	1	减持	-15.00	-51.06

资料来源：Wind、华创证券

#### （四）大宗交易

本周共 8 家公司发生大宗交易，东方铁塔总成交额 1141.39 万元；腾达建设总成交额 5771.25 万元；卓郎智能总成交额 23879.6 万元；中设集团总成交额 410.85 万元；华铁应急总成交额 570 万元；普邦股份总成交额 898.8 万元；金螳螂总成交额 368.62 万元；宁波建工总成交额 601.2 万元。

图表 14 本周建筑公司大宗交易情况

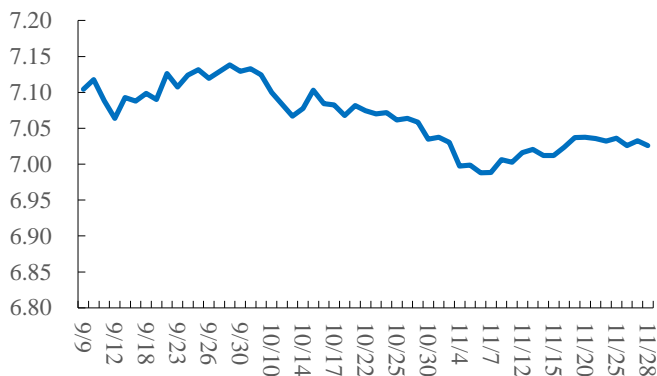
序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
1	东方铁塔	2019/11/29	-9.88	65.40	399.59
2	腾达建设	2019/11/28	-1.82	1000.00	2700.00
3	中设集团	2019/11/28	-10.93	45.00	410.85
4	腾达建设	2019/11/27	-2.50	1125.00	3071.25
5	卓郎智能	2019/11/27	0.00	700.00	4144.00
6	卓郎智能	2019/11/27	-9.46	1710.00	9165.60
7	东方铁塔	2019/11/27	-9.28	72.50	446.60
8	华铁应急	2019/11/27	-5.32	100.00	570.00
9	普邦股份	2019/11/27	-0.36	321.00	898.80
10	东方铁塔	2019/11/26	-10.09	48.00	295.20
11	金螳螂	2019/11/25	-15.36	53.50	368.62
12	宁波建工	2019/11/25	-9.97	180.00	601.20
13	卓郎智能	2019/11/25	0.00	1750.00	10570.00

资料来源：Wind、华创证券

#### （五）资金面一周跟踪

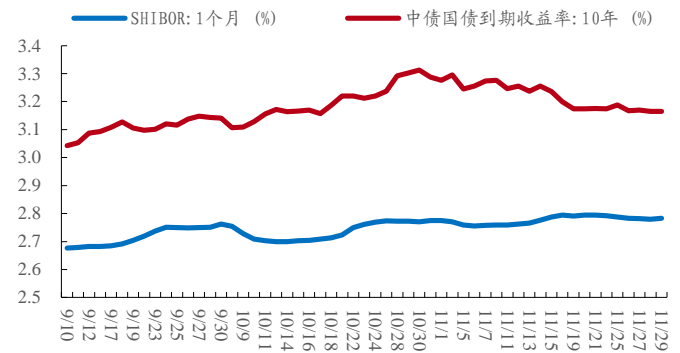
从宏观情况看，本周美元对人民币即期汇率 7.03，较上周下跌 95 个基点。十年期国债到期收益率跌至 3.1650%，较上周下跌 0.97bp。一个月 SHIBOR 下跌 0.95BP 至 2.7830%。

图表 15 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华创证券

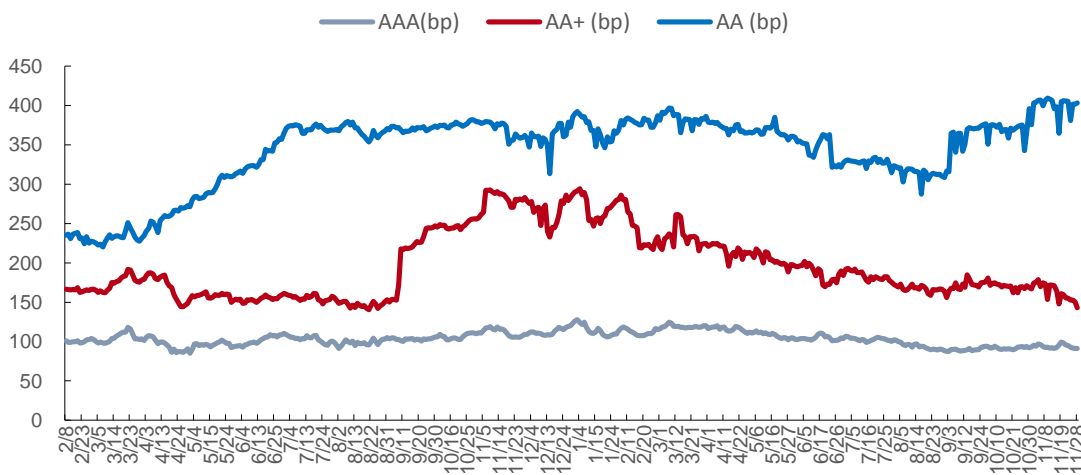
图表 16 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind, 华创证券

从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 91.39bp, AA+利差为 143.06bp, AA 利差为 403.39bp, 环比各-4.53/-12.38/-2.04 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 22 个项目, 成交规模为 151.1 亿元, 累计成交 10577 个项目, 累计成交项目规模为 15.93 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
2019/11/25	12	15.89	3	10559
2019/11/26	17.9	15.89	3	10561
2019/11/27	15.2	15.89	2	10562
2019/11/28	77.6	15.90	3	10565



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
2019/11/29	28.4	15.93	11	10577

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	021-20572591	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	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