

建筑装饰行业周报（20191202-20191208）

推荐（维持）

稳增长仍是主基调，静待资金落实到实处

- **上周回顾：** 1) 11月官方储备资产为32062.63亿美元，前值为32191.25亿美元； 2) 截至今年前10月，广东重点项目完成投资6428亿元，重点基础设施工程投资发挥了拉动投资的主力作用； 3) 我国基建投资补短板空间足，新型基建潜力大，5G、城市轨道交通、人工智能、工业互联网等新型基建领域，将成为2020年的发力重点； 4) 财政部表示，要切实做好提前下达明年专项债部分新增额度工作，确保明年年初即可使用见效，形成对经济的有效拉动。
- **本周观点：** 本周中共中央政治局召开会议，会议强调“全面做好‘六稳’工作，保持经济运行在合理区间”，我们认为，在内外环境较为复杂，贸易战局势仍未明朗的情况下，2020年经济发展仍将以“稳增长”为主要基调，且将更注重结构性调整以及高质量发展。12月5日，发改委下发《关于开展“投资法规执法检查疏解治理投资堵点”专项行动的通知》，通知宣布，今年11月至明年5月将集中开展为期半年的“投资法规执法检查疏解治理投资堵点”专项行动，重点关注行政审批、投资决策落地、建设条件、数据统计等问题，同时强调了PPP项目的可行性论证及审查、信息公开等问题，此次行动有望进一步打开有效投资空间。我们认为，专项债的使用将成为明年年初基建投资的最大看点，提前下达的一万亿额度基本可以支撑20Q1的基建增速，中长期看，基建投资模式仍有较大想象空间，但宏观经济、地方财政收入及债务压力、市场风险偏好都可能成为影响基建发展的X因素。总体来看，我们认为模式的改变趋势依然是向好的，尽管PPP的野蛮增长难以复制，但政企合作方式、审批流程、政策落地、项目质量及收益保障都将更加健康化，“高质量”将代替过去的“高增速”。**数据层面：** 1) **基建总投资：** 本周基建审批总投资3426.78亿元，环比+83.32%；基建意向总投资10139.42亿元，环比+170.05%；基建核准总投资378.75亿元，环比-30.19%；基建备案总投资6338.88亿元，环比+371.71%，主要系广西地区电热气水备案投资大幅增加4041.69亿元所致； 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186.80亿元，净融资额为-194.60亿元，截至目前累计净融资额10455.00亿元，同比+88.50%； 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2家公司中标2个订单，中标总金额为8.10亿元。

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。

- **市场回顾：**
- 1) **行业：** 本周大盘上涨1.39%，创业板上涨3.72%，建筑行业上涨0.34%，在整个市场中表现较差；子行业大部分上涨，涨幅前五为园林（2.61%）、钢结构（1.44%）、化学工程（1.4%）、国际工程（0.96%）、建筑行业（0.34%）。
 - 2) **个股：** 本周共86只股票上涨，整体表现优于上周，涨幅前五的公司分别为东易日盛（23.89%）、花王股份（17.24%）、ST百特（16.03%）、百利科技（11.85%）、ST罗顿（11.15%）；跌幅前五的公司分别为神城A退（-40.82%）、全筑股份（-7.26%）、宝鹰股份（-6.42%）、建艺集团（-4.66%）、建科院（-3.58%）。月度来看共39只股票上涨，年初至今共63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88.00bp，AA+利差为150.43bp，AA利差为419.19bp，环比各-3.39/+7.37/+15.80个bp。
 - 4) **其他：** 本周共6家公司发生大宗交易，7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

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	130	3.47
总市值(亿元)	14,184.33	2.29
流通市值(亿元)	11,340.23	2.49

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.01	-6.68	-9.95
相对表现	0.07	-16.16	-32.61



相关研究报告

《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

《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》

2019-12-01

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、城地股份: 2.20 亿元签订北京市通州区 IDC 数据研发中心施工承包合同, 占 18 年营收 17.46%	8
2、城地股份: 1.94 亿元中标上海市静安区 95 号 C 地块 PAC 项目, 占 18 年营收 15.40%	8
3、柯利达: 4.60 亿元签订扬州 GZ100 地块批量住宅装配式装修及公共区域装修合同, 占 18 年营收 19.29%	8
4、华建集团: 0.95 亿元签订《新建商务、商业设施、绿地与广场项目设计合同》, 占 18 年营收 1.59%	8
5、维业股份: 0.98 亿元中标深圳市罗湖棚户区改造项目铝合金门窗采购 I 标, 占 18 年营收 4.09%	8
6、勘设股份: 5.30 亿元签订贵阳宇虹·万花城二期工程(南区二期)施工业务合同, 占 18 年营收 24.63%	8
7、龙元建设: 4.28 亿元中标宁波杭湾健康服务中心项目(施工), 占 18 年营收 2.12%	8
8、宁波建工: 4.83 亿元中标高端海洋能源装备系统应用示范项目, 占 18 年营收 3.11%	8
9、铁汉生态: 2.21 亿元中标三龙湾大道及相连道路综合提升工程总承包项目, 占 18 年营收 2.85%	8
10、浙江文科: 17.48 亿元签订新建金华至宁波铁路站前工程施工合同, 占 18 年营收 6.63%	8
11、粤水电: 2.31 亿元签订采购合同, 占 18 年营收 2.31%	9
12、ST 围海: 3.82 亿元中标旌德县城区污水管网提升改造项目, 占 18 年营收 10.79%, 建设期为 4 年.....	9
13、四川路桥: 11 月中标 16 个工程施工项目, 中标合同金额 18.17 亿元, 占 18 年营收 4.54%	9
14、东华科技: 30.50 亿元签订老挝钾肥项目 EPC 总承包框架协议, 占 18 年营收 75.61%	9
(2) 其他.....	9
1、普邦股份: “17 普邦债”票面利率不调整	9
2、美晨生态: 回购公司股份进展公告	9
3、东华科技: 2019 年限制性股票激励计划摘要	9
4、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)发行结果公告	9
5、勘设股份: 第一期限限制性股票激励计划第一期解锁暨上市	9
6、西藏天路: 控股股东以大宗交易方式转让公司可转换公司债券	10
7、山鼎设计: 部分董事、监事辞职	10
8、北方国际: 出资设立海外子公司	10
9、浦东建设: 以 1.20 亿元向浦东设计院租赁面积为 1.16 万平方米的德勤园区域, 租期为 9 年.....	10
10、成都路桥: 授予 155 万股 2018 年限制性股票激励计划预留限制性股票	10
11、华铁应急: 股东应大成减持股份 462.85 万股, 占公司总股本 0.68%	10

12、上海建工：以集中竞价交易方式首次回购公司股份	10
13、中国电建：认购上海临港非公开发行 A 股股票	10
14、浙江文科：联合预中标秦望通道工程特许经营权项目	10
15、美芝股份：拟以 3000 万购买万向维景 15% 股权	10
16、华铁应急：2019 年度非公开发行股票预案	11
17、华铁应急：与参股公司进行关联交易	11
18、宁波建工：拟公开发行可转换公司债券	11
19、*ST 美丽：出售两家全资子公司	11
20、中矿资源：2016 年限制性股票激励计划第三次解除限售股份上市流通	11
21、东方园林：“19 东林 01”发行人票面利率调整和投资者回售实施办法的第二次提示性公告	11
22、建研院：相关股东减持股份计划	11
23、北新路桥：董事会审议通过了《关于投资合川双槐至钱塘高速公路工程项目的议案》	11
24、花王股份：持股 5% 以上股东减持股份计划	11
25、华电重工：变更部分募投项目	11
26、龙元建设：调整公开发行 A 股可转换公司债券方案	12
27、正平股份：非公开发行股票预案	12
28、岭南股份：修改公司章程	12
四、一周市场回顾	12
（一）建筑行业表现	12
（二）个股涨跌一览	13
（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	12
图表 8	本周各行业表现比较	12
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	13
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	15
图表 16	十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	15
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

本周中共中央政治局召开会议，会议强调“全面做好‘六稳’工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间”，我们认为，在内外环境较为复杂，贸易战局势仍未明朗的情况下，2020年经济发展仍将以“稳增长”为主要基调，且将更注重结构性调整以及高质量发展。12月5日，发改委下发《关于开展“投资法规执法检查疏解治理投资堵点”专项行动的通知》，《通知》宣布，今年11月至明年5月将集中开展为期半年的“投资法规执法检查疏解治理投资堵点”专项行动，重点关注行政审批、投资决策落地、建设条件、数据统计等问题，同时强调了PPP项目的可行性论证及审查、信息公开等问题，此次行动有望进一步打开有效投资空间。我们认为，专项债的使用将成为明年年初基建投资的最大看点，提前下达的一万亿额度基本可以支撑20Q1的基建增速，中长期看，基建投资模式仍有较大想象空间，但宏观经济、地方财政收入及债务压力、市场风险偏好都可能成为影响基建发展的X因素，总体来看，我们认为模式的改变趋势依然是向好的，尽管PPP的野蛮增长难以复制，但政企合作方式、审批流程、政策落地、项目质量及收益保障都将更加健康化，“高质量”将代替过去的“高增速”。

1、基建总投资：本周基建审批总投资 3426.78 亿元，环比+83.32%；基建意向总投资 10139.42 亿元，环比+170.05%；基建核准总投资 378.75 亿元，环比-30.19%；基建备案总投资 6338.88 亿元，环比+371.71%，主要系广西地区电热水气水备案投资大幅增加 4041.69 亿元所致。

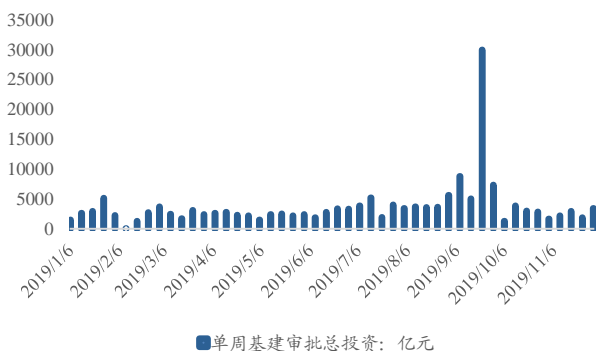
2、专项债&城投债：本周专项债发行量为 0 亿元，净融资额为 0 亿元，截至目前累计发行量 21788.31 亿元；城投债发行量为 186.80 亿元，净融资额为-194.60 亿元，截至目前累计净融资额 10455.00 亿元，同比+88.50%。

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。

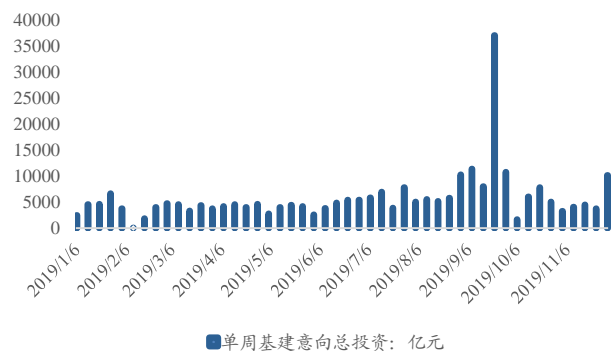
4、公司订单跟踪：本周共 2 家公司中标 2 个订单，中标总金额为 8.10 亿元，其中房屋建设企业 4.28 亿元，水利工程企业 3.82 亿元。

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）



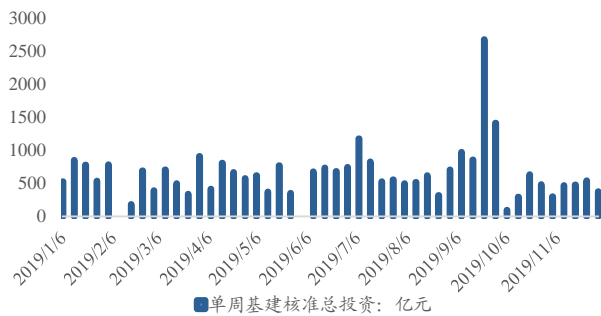
图表 2 2019 年基建意向总投资（周度）



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

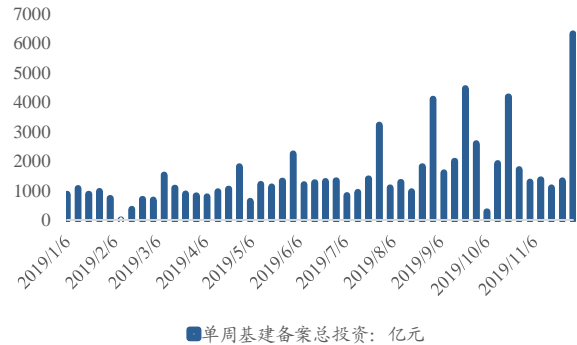
图表 3 2019 年基建核准总投资 (周度)



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

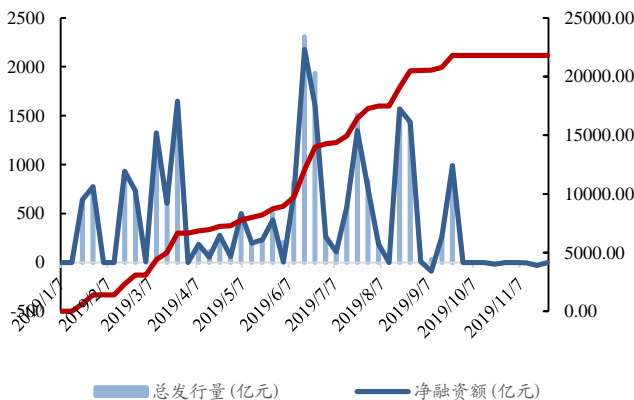
图表 4 2019 年基建备案总投资 (周度)



■单周基建备案总投资：亿元

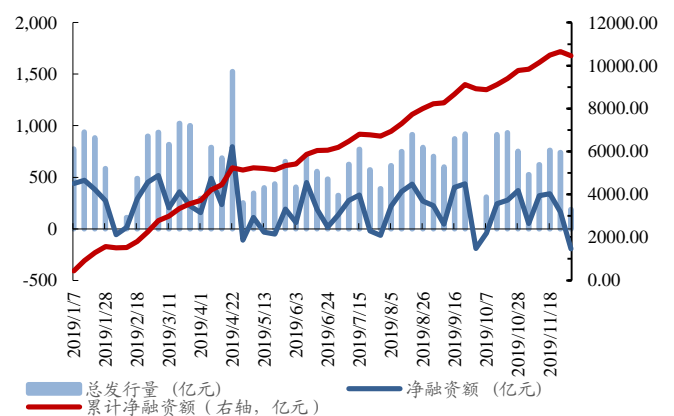
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台、华创证券

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) 11月财新制造业 PMI 为 51.80，前值为 51.70；2) 11月财新服务业 PMI 为 53.50，前值为 51.10；3) 11月官方储备资产为 32062.63 亿美元，前值为 32191.25 亿美元；4) 11月黄金储备为 6264.00 万盎司，与前值保持一致；5) 11月外汇储备为 30955.91 亿美元，前值为 31051.61 亿美元；6) 截至今年前 10 月，广东重点项目完成投资 6428 亿元，重点基础设施工程投资发挥了拉动投资的主力作用；7) 我国基建投资补短板空间足，新型基建潜力大，5G、城市轨道交通、人工智能、工业互联网等新型基建领域，将成为 2020 年的发力重点；8) 财政部表示，要切实做好提前下达明年专项债部分新增额度工作，确保明年年初即可使用见效，形成对经济的有效拉动；9) 关于 PPP 项目，当下的焦点是政府的财政承受能力，即资本金问题。由于部分地方财政承受力逼近 5% 上线，导致很难操作政府付费项目。

(一) 宏观

1、11月财新制造业 PMI 为 51.80，前值为 51.70。

- 2、11月财新服务业PMI为53.50，前值为51.10。
- 3、11月官方储备资产为32062.63亿美元，前值为32191.25亿美元。
- 4、11月黄金储备为6264.00万盎司，与前值保持一致。
- 5、11月外汇储备为30955.91亿美元，前值为31051.61亿美元。

（二）房地产

- 1、11月，全国100个城市(新建)住宅均价为15105元/平方米，环比涨0.21%，同比涨3.17%。（中新经纬）
- 2、11月，40城土地成交面积环比增长18.8%，移动平均土地成交均价环比下跌1.6%。这是40城土地成交溢价率连续第五个月下降。（经济参考报）
- 3、机构数据显示，11月重点城市商品住宅供应量明显回升。不过，市场期盼的翘尾行情未至，当月成交量同环比双降，市场下行压力进一步加剧。（经济参考报）

（三）其他

- 1、截至今年前10月，广东重点项目完成投资6428亿元，为年度计划投资的98.9%。重点基础设施工程投资发挥了拉动投资的主力作用，完成投资3828亿元。（21世纪经济报道）
- 2、交通运输部：加快全面开放合作，服务交通强国建设；早日实现面向全球、互利共赢的开放合作新格局，以开放合作的主动赢得发展的主动和国际竞争的主动，加快建成世界前列的交通强国。（Wind）
- 3、我国基建投资补短板空间足，新型基建潜力大，交通基础设施、能源、生态环保、民生服务、市政和产业园区等基建补短板领域，以及5G、城市轨道交通、人工智能、工业互联网等新型基建领域，将成为2020年的发力重点。（经济参考报）
- 4、此次多投放中长期流动性，主要为了补充跨年的资金缺口，此次MLF利率与上月保持不变，给本月LPR报价带来不确定性，不排除明年一月份降准的可能性。（上证报）
- 5、发改委：实施长三角一体化发展战略，是引领全国高质量发展、完善我国改革开放空间布局、打造我国发展强劲活跃增长极的重大战略措施。（中国证券报）
- 6、世界银行批准一项新计划，在截至2025年6月的五年内，每年向中国提供10至15亿美元低息贷款。（新浪）
- 7、财政部印发《关于编制2019年度中央和地方财政决算（草案）的通知》指出，临近年末，各级财政部门要在继续落实好减税降费政策的同时，加强收支预算执行管理，努力实现财政收支平衡。通知表示，要切实做好提前下达明年专项债部分新增额度工作，确保明年年初即可使用见效，形成对经济的有效拉动。（wind）
- 8、在“稳增长”政策继续发力下，当下的焦点转向突破“堵点”。政府的财政承受能力，实际上即是资本金问题。由于部分地方财政承受力逼近5%上线，导致很难操作政府付费项目。（21世纪经济报道）

三、公司动态简评

（1）订单类

1、城地股份：2.20 亿元签订北京市通州区 IDC 数据研发中心施工承包合同，占 18 年营收 17.46%

子公司香江系统 2.20 亿元签订北京市通州区 IDC 数据研发中心 6#楼数据中心建设工程施工承包合同，占 18 年营收 17.46%，工期为 251 日历天。

2、城地股份：1.94 亿元中标上海市静安区 95 号 C 地块 PAC 项目，占 18 年营收 15.40%

公司 1.94 亿元中标上海市静安区 95 号 C 地块 PAC 项目，占 18 年营收 15.40%。

3、柯利达：4.60 亿元签订扬州 GZ100 地块批量住宅装配式装修及公共区域装修合同，占 18 年营收 19.29%

公司 4.60 亿元签订扬州 GZ100 地块(扬州绿地健康城)批量住宅装配式装修及公共区域装修合同，占 18 年营收 19.29%，预计竣工日期为 2022 年 12 月 31 日。

4、华建集团：0.95 亿元签订《新建商务、商业设施、绿地与广场项目设计合同》，占 18 年营收 1.59%

子公司 0.95 亿元签订《新建商务、商业设施、绿地与广场项目（杨春湖商务区 A 地块北区项目）设计合同》，占 18 年营收 1.59%。

5、维业股份：0.98 亿元中标深圳市罗湖棚户区改造项目铝合金门窗采购 I 标，占 18 年营收 4.09%

子公司维业科技 0.98 亿元中标深圳市罗湖“二线插花地”棚户区改造项目铝合金门窗采购 I 标，占 18 年营收 4.09%。

6、勘设股份：5.30 亿元签订贵阳宇虹·万花城二期工程（南区二期）施工业务合同，占 18 年营收 24.63%

子公司 5.30 亿元签订贵阳宇虹·万花城二期工程（南区二期）施工业务合同，占 18 年营收 24.63%，此次交易构成关联交易。

7、龙元建设：4.28 亿元中标宁波杭湾健康服务中心项目（施工），占 18 年营收 2.12%

公司 4.28 亿元中标宁波杭湾健康服务中心项目（施工），占 18 年营收 2.12%，工期为 720 日历天。

8、宁波建工：4.83 亿元中标高端海洋能源装备系统应用示范项目，占 18 年营收 3.11%

子公司以 4.83 亿元中标高端海洋能源装备系统应用示范项目，占 18 年营收 3.11%，工期为 16 个月。

9、铁汉生态：2.21 亿元中标三龙湾大道及相连道路综合提升工程总承包项目，占 18 年营收 2.85%

公司以 2.21 亿元中标三龙湾大道及相连道路综合提升工程总承包项目，占 18 年营收 2.85%，工期为 365 个日历天。

10、浙江文科：17.48 亿元签订新建金华至宁波铁路站前工程施工合同，占 18 年营收 6.63%

子公司浙江交工 17.48 亿元签订新建金华至宁波铁路站前工程施工和全部工程监理（不含先期开工段站前施工和监理）招标 JYZQSG-2 标段合同，占 18 年营收 6.63%，工期为 1461 日历天。

11、粤水电：2.31 亿元签订采购合同，占 18 年营收 2.31%

公司 1.29 亿元签订《新疆华电木垒大石头 200MW 风电项目风电机组塔筒采购合同》，占 18 年营收 1.55%。公司 0.63 亿元签订《新疆华电木垒老君庙 100MW 风电项目风电机组塔筒采购合同》，占 18 年营收 0.76%。

12、ST 国海：3.82 亿元中标旌德县城区污水管网提升改造项目，占 18 年营收 10.79%，建设期为 4 年

公司以 3.82 亿元中标旌德县城区污水管网提升改造项目，占 18 年营收 10.79%，特许经营期 22 年，建设期为 4 年。

13、四川路桥：11 月中标 16 个工程施工项目，中标合同金额 18.17 亿元，占 18 年营收 4.54%

公司及子公司 11 月中标宜宾市南溪区长江生态综合治理项目等 16 个工程施工项目，中标合同金额约 18.17 亿元，占 18 年营收 4.54%。

14、东华科技：30.50 亿元签订老挝钾肥项目 EPC 总承包框架协议，占 18 年营收 75.61%

公司以 30.50 亿元与中国武夷作为承包商签订老挝钾肥项目 EPC 总承包框架协议，占 18 年营收 75.61%，本公司占份额的 49%，协议有效期为五年。

(2) 其他

1、普邦股份：“17 普邦债”票面利率不调整

“17 普邦债”存续期前两年票面利率为 7.50%，在本次债券的第 2 年末，公司选择不上调票面利率，发行人在做出调整本次债券票面利率公告后，投资者有权选择在投资者回售申报期内进行申报，将持有的本次债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本次债券。

2、美晨生态：回购公司股份进展公告

截止 2019 年 11 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1115.76 万股，占总股本 0.77%，最高成交价为 3.96 元/股，最低成交价为 3.30 元/股，支付的总金额为 4297.93 万元（不含交易费用）。

3、东华科技：2019 年限制性股票激励计划摘要

2019 年限制性股票激励计划拟授予限制性股票 1012.5 万股，占总股本 1.89%，激励对象共 168 人。

4、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)发行结果公告

2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第三期)发行工作已于 2019 年 11 月 29 日结束，本期债券最终发行规模 30 亿元，最终首个周期的票面利率为 3.90%。

5、勤设股份：第一期限限制性股票激励计划第一期解锁暨上市

公司第一期股权激励计划可解锁的限制性股票数量 57.42 万股，占公司总股本 0.31%，符合解锁条件的激励对象共计 96 人，上市流通时间为 2019 年 12 月 6 日。

6、西藏天路：控股股东以大宗交易方式转让公司可转换公司债券

控股股东天路集团计划于2019年12月2日开始，利用大宗交易方式将其所持有的全部天路转债转让给高争集团，计划转让天路转债数量为246.43万张，占发行总量的22.67%，相关转让全部完成后，天路集团将不再持有天路转债。

7、山鼎设计：部分董事、监事辞职

公司董事车璐、文学军、肖斌，独立董事初永顺、谢军辞职，截至本公告披露之日，车璐持有公司股份1821.44万股，占公司总股本的21.90%；文学军持有公司股份292.50万股，占公司总股本的3.52%；肖斌、初永顺、谢军未持有公司股份。公司监事张鹏、杨瑛、胡志霞（职工代表监事）辞职，截至本公告披露之日，张鹏持有公司股份351.00万股，占公司总股本的4.22%；杨瑛、胡志霞未持有公司股份。

8、北方国际：出资设立海外子公司

公司分别以1万美元和3.28万美元的注册资本设立刚果孔雀石工程简易股份有限公司和北方国际（尼日利亚）工程有限公司。

9、浦东建设：以1.20亿元向浦东设计院租赁面积为1.16万平方米的德勤园区域，租期为9年

子公司以1.20亿元向浦东设计院租赁面积为1.16万平方米的德勤园区域，租期为9年。

10、成都路桥：授予155万股2018年限制性股票激励计划预留限制性股票

公司授予155万股2018年限制性股票激励计划预留限制性股票，授予人数为31人，授予价格为2.23元/股。

11、华铁应急：股东应大成减持股份462.85万股，占公司总股本0.68%

公司股东应大成减持股份462.85万股，占公司总股本0.68%；本次权益变动后，应大成持有公司股份3388.55万股，占公司总股本4.98%。

12、上海建工：以集中竞价交易方式首次回购公司股份

公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份，回购股份数为400万股，占总股本0.045%，购买最高价为3.46元/股，最低价为3.45元/股，已支付资金总额为1383.7万元。

13、中国电建：认购上海临港非公开发行A股股票

公司认购上海临港非公开发行A股股票，认购股份数量为2239.84万股，认购金额为5.37亿元、认购价格为23.98元/股，限售期为自发行结束之日起12个月。

14、浙江交科：联合预中标秦望通道工程特许经营权项目

子公司浙江交工联合预中标秦望通道工程特许经营权项目，本项目为联合体中标，浙江交工作为联合体成员单位在本项目所承揽的业务量亦尚未确定。

15、美芝股份：拟以3000万购买万向维景15%股权

公司拟以3000万第二次购买万向维景15%股权，本次交易完成后，公司向万向维景累计投资总额为6000万元，合计持有万向维景的股权比例由原来的15%增加至30%。

16、华铁应急：2019 年度非公开发行股票预案

公司 2019 年度拟非公开发行股票不超过 10 亿元，不超过总股本 20%，用于高空作业平台租赁服务能力升级扩建项目与偿还公司及子公司银行贷款。

17、华铁应急：与参股公司进行关联交易

公司参股公司天津华铁融资租赁有限公司向本公司提供总额不超过 1 亿元的借款，用于支持公司发展及补充流动资金需要。天津华铁融资租赁有限公司为公司的关联法人，故构成关联交易。

18、宁波建工：拟公开发行可转换公司债券

公司拟公开发行 5.40 亿元可转换公司债券，每张面值为 100 元，按面值发行，期限为 6 年。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

19、*ST 美丽：出售两家全资子公司

公司拟将所持有的浙江深华新 100% 股权以账面净资产和股权评估值为依据作价 6248.75 万元全部转让给江苏贵兴，拟将所持有的宁波设计院 100% 股权以账面净资产和股权评估值为依据作价 4180 万元全部转让给宁波拓扑。

20、中矿资源：2016 年限制性股票激励计划第三次解除限售股份上市流通

2016 年限制性股票激励计划第三次解除限售股份上市流通，本次符合解除限售条件的激励对象共计 60 名，符合解除限售条件的限制性股票数量共计 191.6 万股，占总股本 0.69%，上市流通日为 2019 年 12 月 9 日。

21、东方园林：“19 东林 01” 发行人票面利率调整和投资者回售实施办法的第二次提示性公告

“19 东林 01” 在存续期第 1 年末不调整票面利率，仍为 7.50%。投资者有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，即 2019 年 12 月 4 日、12 月 5 日、12 月 6 日，回售资金到账日为 2020 年 1 月 15 日。

22、建研院：相关股东减持股份计划

持股 5% 以下股东胡杨林丰益现持有公司股份 344.12 万股，占总股本 1.97%；现拟以集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持不超过 200 万股，占总股本 1.14%，减持计划结束日期为 2020 年 6 月 7 日。

23、北新路桥：董事会审议通过了《关于投资合川双槐至钱塘高速公路工程项目的议案》

公司董事会审议通过了《关于投资合川双槐至钱塘高速公路工程项目的议案》，项目估算总投资 32.49 亿元，项目资本金按项目实际投资的 20%，约 6.5 亿元，建设期 3 年，运营期 30 年。本项目性质为经营性收费高速公路，拟以 BOT+EPC 模式实施该项目。

24、花王股份：持股 5% 以上股东减持股份计划

持股 5% 以上股东花种投资现持有公司股份 1924.3 万股，占总股本 5.71%；拟通过大宗交易方式减持不超过 674.2 万股的公司股份，即不超过公司总股本的 2%。

25、华电重工：变更部分募投项目

公司本次拟变更的剩余募集资金共计 66082.00 万元。拟使用上述募集资金 41485.55 万元用于收购郑机院 100% 股权，

拟使用上述募集资金 24596.45 万元及募集资金专户结余利息用于永久补充流动资金。

26、龙元建设：调整公开发行 A 股可转换公司债券方案

将本次发行 A 股可转债的募集资金总额从不超过 202332.59 万元（含 202332.59 万元）调减为不超过 194946.90 万元（含 194946.90 万元），并相应调整募集资金具体用途。

27、正平股份：非公开发行股票预案

公司拟非公开发行股票，本次非公开发行股票的数量不超过 11200 万股，募集资金不超过 50000.00 万元，发行对象为不超过 10 名特定投资者。

28、岭南股份：修改公司章程

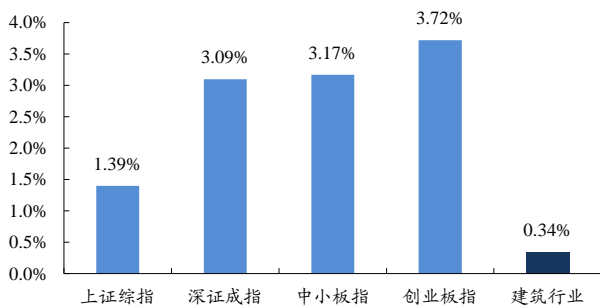
因公司业务发展需要，拟在公司经营范围增加“工程和技术研究和试验发展”“环境与生态监测检测服务”和“节能环保工程施工”；因可转换公司债券转股、限制性股票回购注销等，公司注册资本拟由 15.37 亿元变更为 15.36 亿元。

四、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

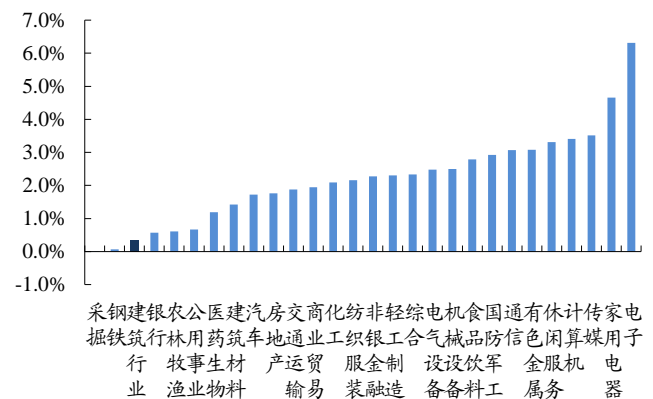
本周大盘上涨 1.39%，创业板上涨 3.72%，建筑行业上涨 0.34%，在整个市场中表现较差；子行业大部分上涨，涨幅前五为园林（2.61%）、钢结构（1.44%）、化学工程（1.4%）、国际工程（0.96%）、建筑行业（0.34%）。

图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较



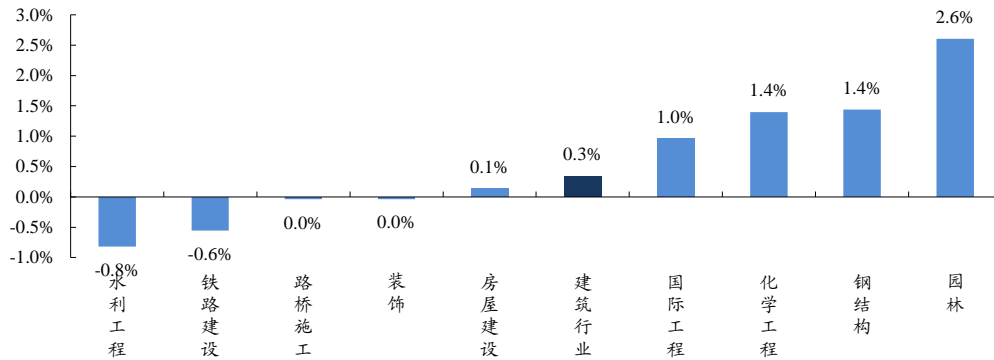
资料来源：Wind、华创证券

图表 8 本周各行业表现比较



资料来源：Wind、华创证券

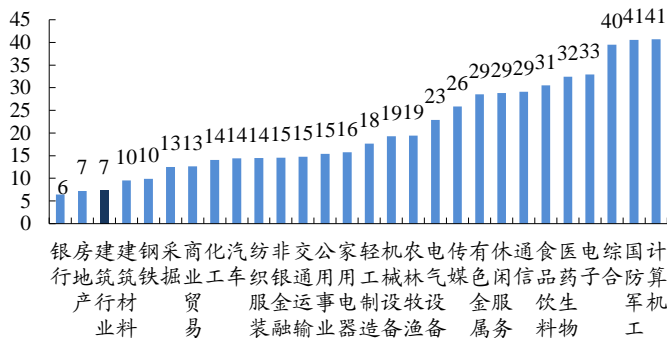
图表 9 本周建筑各子行业表现



资料来源: Wind、华创证券

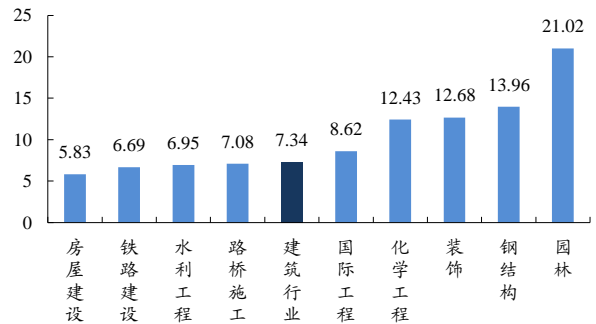
目前建筑板块 2019 年估值为 7.34 倍, 在 A 股各板块中靠后。子行业层面, 房屋建设 5.83 倍、铁路建设 6.69 倍、水利工程 6.95 倍、路桥施工 7.08 倍、建筑行业 7.34 倍、国际工程 8.62 倍、化学工程 12.43 倍、装饰 12.68 倍、钢结构 13.96 倍、园林 21.02 倍。

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 86 只股票上涨, 整体表现优于上周, 涨幅前五的公司分别为东易日盛 (23.89%)、花王股份 (17.24%)、ST 百特 (16.03%)、百利科技 (11.85%)、ST 罗顿 (11.15%); 跌幅前五的公司分别为神城 A 退 (-40.82%)、全筑股份 (-7.26%)、宝鹰股份 (-6.42%)、建艺集团 (-4.66%)、建科院 (-3.58%)。月度来看共 39 只股票上涨, 年初至今共 63 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	东易日盛	23.89%	ST 罗顿	30.56%	山鼎设计	215.47%
2	花王股份	17.24%	诚邦股份	20.23%	光正集团	137.25%
3	ST 百特	16.03%	鸿路钢构	19.83%	*ST 毅达	89.53%
4	百利科技	11.85%	ST 百特	16.03%	中装建设	77.80%

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
5	ST 罗顿	11.15%	东易日盛	15.32%	华铁应急	73.47%
6	岭南股份	10.27%	光正集团	12.73%	城地股份	59.80%
7	东方铁塔	9.44%	宝鹰股份	12.06%	农尚环境	43.70%
8	中装建设	8.39%	海油工程	11.18%	海油工程	43.30%
9	亚翔集成	7.42%	花王股份	10.65%	鸿路钢构	42.60%
10	城地股份	6.23%	中设股份	5.23%	东华科技	40.62%
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	-40.82%	神城 A 退	-64.63%	神城 A 退	-86.32%
2	全筑股份	-7.26%	天域生态	-14.21%	浙江交科	-43.03%
3	宝鹰股份	-6.42%	大千生态	-13.10%	建科院	-42.01%
4	建艺集团	-4.66%	乾景园林	-11.80%	东方园林	-29.99%
5	建科院	-3.58%	中达安	-10.71%	美晨生态	-28.65%
6	金螳螂	-3.48%	中化岩土	-10.34%	ST 围海	-28.55%
7	山鼎设计	-3.38%	卓郎智能	-10.30%	广田集团	-27.89%
8	凯文教育	-3.16%	镇海股份	-9.64%	合诚股份	-27.36%
9	科达股份	-2.30%	中国电建	-8.99%	设计总院	-25.56%
10	中国交建	0.11%	ST 围海	-7.74%	森特股份	-23.46%

资料来源: Wind、华创证券

(三) 重要股东增减持

本周共 7 家公司发生重要股东增减持。东珠生态 1 位流通股股东增持 36.94 万股, 参考市值 547.06 万元; 华铁应急 1 位流通股股东减持 462.85 万股, 参考市值 2840.83 万元; 中设集团 1 位高管减持 110 万股, 参考市值 1121.31 万元; 亚泰国际 1 位高管减持 4.5 万股, 参考市值 68.76 万元; 建艺集团 1 位高管减持 1.07 万股, 参考市值 18.37 万元; 鸿路钢构 1 位高管减持 41.5 万股, 参考市值 411.93 万元; 宏润建设 1 位高管减持 1.27 万股, 参考市值 4.39 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	东珠生态	1	1	0	增持	36.94	547.06
2	华铁应急	5	1	0	减持	-462.85	-2840.83
3	中设集团	3	1	1	减持	-110.00	-1121.31
4	亚泰国际	2	1	1	减持	-4.50	-68.76
5	建艺集团	1	1	1	减持	-1.07	-18.37
6	鸿路钢构	2	1	1	减持	-41.50	-411.93
7	宏润建设	1	1	1	减持	-1.27	-4.39

资料来源: Wind、华创证券

(四) 大宗交易

本周共 6 家公司发生大宗交易，腾达建设总成交额 8208.56 万元；卓郎智能总成交额 370.80 万元；中设集团总成交额 594.70 万元；华铁应急总成交额 570 万元；中国化学总成交额 7313.10 万元；东方铁塔总成交额 488.80 万元。

图表 14 本周建筑公司大宗交易情况

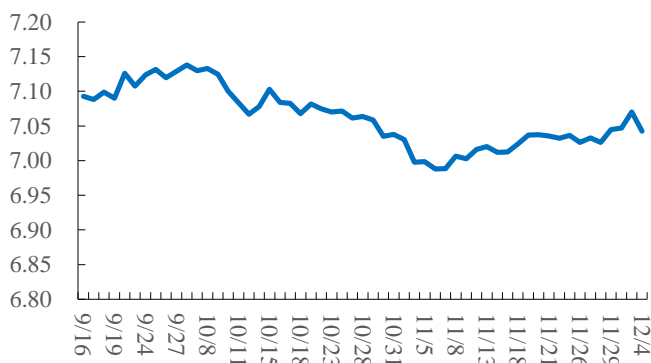
序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
1	腾达建设	2019/12/6	-1.83	1000.00	2680.00
2	腾达建设	2019/12/4	-0.74	780.00	2090.40
3	中国化学	2019/12/3	0.00	1160.81	7313.10
4	腾达建设	2019/12/3	-1.47	532.90	1428.16
5	中设集团	2019/12/3	-9.93	30.00	274.80
6	腾达建设	2019/12/2	-1.47	750.00	2010.00
7	卓郎智能	2019/12/2	4.04	60.00	370.80
8	东方铁塔	2019/12/2	-9.35	80.00	488.80
9	华铁应急	2019/12/2	-7.77	100.00	570.00
10	中设集团	2019/12/2	-10.22	35.00	319.90

资料来源: Wind、华创证券

(五) 资金面一周跟踪

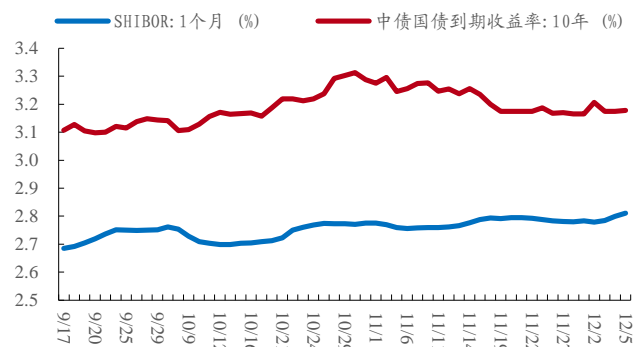
从宏观情况看，本周美元对人民币即期汇率 7.04，较上周上涨 97 个基点。十年期国债到期收益率涨至 3.1776%，较上周上涨 1.26bp。一个月 SHIBOR 上涨 3.15BP 至 2.8110%。

图表 15 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind、华创证券

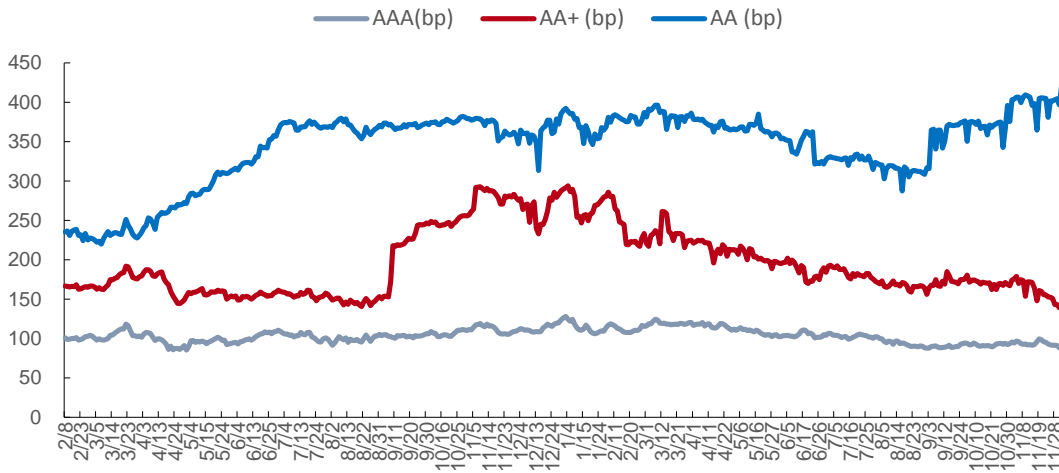
图表 16 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind、华创证券

从债券利率看，建筑行业 AAA 利差为 88.00bp，AA+利差为 150.43bp，AA 利差为 419.19bp，环比各-3.39/+7.37/+15.80 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 28 个项目，成交规模为 122.6 亿元，累计成交 10615 个项目，累计成交项目规模为 15.97 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
2019/12/2	8	15.96	2	10588
2019/12/3	28.4	15.96	9	10598
2019/12/4	33.6	15.96	6	10604
2019/12/5	26.2	15.97	5	10607
2019/12/6	26.4	15.97	6	10615

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。

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	shenyings@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