

建筑装饰行业周报（20191209-20191215）

推荐（维持）

## 基建仍是逆周期调节重要抓手，推荐鸿路钢构

□ **上周回顾：**1) 11月CPI上涨4.50%，前值为3.80；11月PPI下跌1.40%，前值为-1.60；2) 11月社会融资规模为17547亿元，前值为6189亿元；3) 11月M0上涨4.80，前值为4.70；11月M1上涨3.50，前值为3.30；11月M2上涨8.20，前值为8.40；4) 11月新增人民币贷款13900亿元，前值6613亿元；5) 财政部11月底将2020年1万亿元地方政府专项债额度下达至省级政府后，目前不少省份已经将这一额度分配至市县一级政府的具体项目，为明年1月地方政府发债做好准备；6) 交通部要求明年合理增加有效投资，推动重大战略性项目规划实施，推进川藏铁路等重大项目建设，加快农村公路等设施建设；7) 全国发展和改革工作会议：强化政策协同协调，切实稳定市场预期。找准供给侧与需求侧之间的最佳结合部和关键点，努力扩大有效投资。

□ **本周观点：**本周中央经济工作会议召开，会议强调明年的经济工作依然“稳字当头”，政策基调转向“保持宏观杠杆率基本稳定”，**预计明年实体经济的资金环境将有所好转。**外部环境看，中美达成第一阶段经贸协议，贸易战的紧张局势暂时缓和，我们认为，对于明年一季度的经济环境仍然可以保持较为乐观的态度，但长期看中美关系不确定性较高，内部改革、刺激增长、增强发展动能才是重点。明年去杠杆工作有所放松，减税降费力度可能也将减弱，地方财政情况好转有望进一步打开基建空间。本次会议虽未明确提及专项债的额度及使用，但强调了加快市政管网、城市停车场、冷链物流、农村公路、信息、水利等多个基建领域的建设工作。**新型基建和短板领域可能成为重要发力点。**

另外，我们推荐钢结构制造领域龙头鸿路钢构。截止2019年年中公司产能210万吨，我们预计到2019年底产能将达到300万吨，2020年底到400万吨，19-20年是公司产能加速扩张的2年；展望2021年，当产能打满且满产后，公司单吨盈利有望通过调整订单结构进一步提升。公司的规模优势以及管理能力构成了钢构龙头的壁垒，2020年对应PE仅8.5倍，目标估值12-15倍。

个股层面，推荐钢构加工龙头鸿路钢构，受益基建加速的中国铁建、中国中铁、苏交科、中设集团；持续关注金螳螂；以及中国建筑和中國交建等基建央企。

□ **数据层面：**1) **基建总投资：**本周基建审批总投资4281.58亿元，环比+24.94%；基建意向总投资10601.28亿元，环比+4.56%；基建核准总投资600.63亿元，环比+58.58%；基建备案总投资5719.07亿元，环比-9.71%；2) **专项债无新增；**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11个订单，中标总金额为628.61亿元。

□ **市场回顾：**

1) **行业：**本周大盘上涨1.91%，创业板上涨1.66%，建筑行业上涨1.19%，在整个市场中表现一般；子行业大部分上涨，涨幅前五为国际工程（3.08%）、铁路建设（2.47%）、化学工程（2.11%）、房屋建设（2.09%）、水利工程（1.91%）。

2) **个股：**本周共67只股票上涨，整体表现逊于上周，涨幅前五的公司分别为ST百特（27.63%）、华铁应急（15.29%）、光正集团（9.27%）、科达股份（5.77%）、美尚生态（5.03%）；跌幅前五的公司分别为神城A退（-13.79%）、山鼎设计（-11.57%）、诚邦股份（-7.14%）、东易日盛（-6.51%）、宝鹰股份（-5.93%）。月度来看共69只股票上涨，年初至今共68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87.19bp，AA+利差为144.05bp，AA利差为419.52bp，环比各-0.81/-6.38/+0.33个bp。

4) **其他：**本周共6家公司发生大宗交易，11家公司发生重要股东增持。

□ **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)	14,373.03	2.26
流通市值(亿元)	11,529.92	2.48

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	2.75	-10.15	-12.83
相对表现	1.0	-17.83	-36.08



相关研究报告

《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

《建筑装饰行业周报（20191202-20191208）：稳增长仍是主基调，静待资金落实到实处》

2019-12-08

# 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、中国中铁：164.79 亿元中标乐山至西昌高速公路（乐山至马边段）PPP 项目，占 18 年营收 2.23%.....	8
2、中国中铁：300.12 亿元中标 G7611 线昭通（川滇界）至西昌段高速公路 PPP 项目，占 18 年营收 4.53%.....	8
3、龙元建设：2.81 亿元中标象山县石浦客运中心工程 PPP 项目，占 18 年营收 1.39%.....	8
4、龙元建设：4.00 亿元签订吴江开发区 WJ-J-2019-022 地块项目工程施工合同，占 18 年营收 1.98%.....	8
5、龙元建设：3.28 亿元中标汉口正荣府商住项目施工工程，占 18 年营收 1.62%.....	8
6、浙江交科：18.56 亿元签订沪杭高速公路许村段改建工程合同，占 18 年营收 7.03%.....	8
7、浙江交科：15.01 亿元签订临金高速公路临安至建德段工程土建第 TJ03 标段合同，占 18 年营收 5.69%.....	8
8、华建集团：0.76 亿元和 0.58 亿元中标三亚崖州湾大学城和医院工程项目，占 18 年营收 1.28%和 0.97%.....	9
9、浙江交科：12.34 亿元中标临金高速公路临安至建德段第 TJ04 标段土建施工项目，占 18 年营收 4.68%.....	9
10、粤水电：4133.13 万元中标肇庆市怀集县梁村镇、大岗镇垦造水田项目 EPC 项目，占 18 年营收 0.49%.....	9
11、名家汇：1.40 亿元中标沈北新区 2016 年路灯新建及改造工程二标段项目，占 18 年营收 10.71%.....	9
12、隧道股份：23.86 亿元中标银都路越江隧道新建工程，占 18 年营收 6.40%.....	9
13、隧道股份：24.94 亿元中标新建上海至南通铁路工程 HTZQ II-1 标，占 18 年营收 6.69%.....	9
14、杭州园林：1.81 亿元中标石龙山南区块及灵山路环境提升工程 EPC 项目，占 18 年营收 34.61%.....	9
15、亚厦股份：1.45 亿元中标绍兴上虞鸿雁社区回迁房及社区中心 EPC 室内装饰工程，占 18 年营收 1.58%.....	9
16、中国铁建：103.53 亿元中标黄冈临空经济起步区投资合作方和工程总承包项目，占 18 年营收 1.42%.....	9
17、华电重工：2.80 亿元签署天津华电南港热电工程输煤系统工程总承包协议，占 18 年营收 4.80%.....	9
18、名家汇：2.56 亿元签署南部商务区月光经济综合体 PPP 项目合同，占 18 年营收 19.59%.....	10
（2）其他.....	10
1、奇信股份：与发集团签订战略合作框架协议.....	10
2、粤水电：聘任高级管理人员.....	10
3、宝鹰股份：控股股东签署《股份转让框架协议》.....	10
4、东方园林：“19 东林 01”投资者回售申报情况的公告.....	10
5、中国海诚：子公司与关联企业签订关联交易合同.....	10
6、美晨生态：共同发起设立基金.....	10

7、亚泰国际：股东亚泰中兆减持 384.74 万股，占公司总股本比例 2.13%。 .....	10
8、亚泰国际：拟将项目剩余募集资金投入“粤澳合作中医药科技产业园项目”，涉及的总金额为 1.51 亿元 .....	10
9、全筑股份：股东正安全维减持公司股份 537.69 万股，占公司总股本的 1.00% .....	11
10、*ST 云投：股东徐洪尧、张国英减持 308.56 万股和 184.13 万股，占公司总股本 1.68% 和 1.00% .....	11
11、洪涛股份：出售非公开发行人公司债券 .....	11
12、龙建股份：终止黑龙江省省道长讷公路二龙山农场至五大连池段改扩建工程 PPP 项目合同 .....	11
13、龙建股份：解除新疆温泉县地方道路项目二项目合同 .....	11
14、龙建股份：新增 2019 年度日常关联交易预计额度 .....	11
15、铁汉生态：“铁汉转债”2019 年付息 .....	11
16、普邦股份：“17 普邦债”2019 年付息 .....	11
17、棕榈股份：转让应收账款暨关联交易 .....	11
18、中矿资源：与中化明达签署《战略合作框架协议》 .....	12
19、全筑股份：子公司与绿城中国签订 2019-2020 精装修战略框架协议书 .....	12
20、全筑股份：回购并注销部分已授予的限制性股票 .....	12
21、建研院：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金发行结果 .....	12
22、中国核建：首期限限制性股票激励计划获得国务院国资委批复 .....	12
23、花王股份：购买房产暨关联交易 .....	12
24、*ST 云投：关于出售土地使用权及地上建筑物与附属物暨关联交易的进展 .....	12
25、蒙草生态：关于包头 PPP 项目后续进展的公告 .....	12
26、东方园林：“19 东林 02”发行人票面利率调整和投资者回售实施办法的第一次提示性公告 .....	12
27、西藏天路：控股股东通过大宗交易方式转让公司可转换公司债券 .....	12
28、中国铁建：2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第三期）发行公告 .....	13
29、中国中铁：公开发行 2018 年可续期公司债券（第四期）2019 年付息公告 .....	13
30、成都路桥：持股 5% 以上股东拟减持 1909.14 万股，占总股本 2.51% .....	13
31、文科园林：收购武汉学知悟达国际旅行社有限公司 100% 股权 .....	13
32、乾景园林：获得政府补助 171.33 万元。 .....	13
<b>四、一周市场回顾 .....</b>	<b>13</b>
（一）建筑行业表现 .....	13
（二）个股涨跌一览 .....	14
（三）重要股东增减持 .....	15
（四）大宗交易 .....	16
（五）资金面一周跟踪 .....	16
（六）PPP 一周成交 .....	17

# 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	14
图表 10	各行业最新 PE（2019，整体法）	14
图表 11	建筑子行业最新 PE（2019，整体法）	14
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	16
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	17
图表 18	本周 PPP 项目成交个数及成交量	17

## 一、本周观点

12月10日-12日，中央经济工作会议召开，会议指出“我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变”，强调明年的经济工作依然“稳字当头”，政策基调转向“保持宏观杠杆率基本稳定”，**预计明年实体经济的资金环境将有所好转**。外部环境看，中美达成第一阶段经贸协议，美方将分阶段取消对华产品加征关税，贸易战的紧张局势暂时缓和，**我们认为，对于明年一季度的经济环境仍然可以保持较为乐观的态度，但长期看中美关系不确定性较高，内部改革、刺激增长、增强发展动能才是重点**。明年去杠杆工作有所放松，减税降费力度可能也将减弱，地方财政情况好转有望进一步打开基建的增长空间。本次经济会议虽未明确提及专项债的额度及使用，但强调了加快市政管网、城市停车场、冷链物流、农村公路、信息、水利等多个基建领域的建设工作。**新型基建和短板领域可能成为重要发力点**。

另外，我们推荐钢结构制造领域**龙头鸿路钢构**。截止2019年年中公司产能210万吨，我们预计到2019年底产能将达到300万吨，2020年底到400万吨，19-20年是公司产能加速扩张的2年；展望2021年，当产能打满且满产后，公司单吨盈利有望通过调整订单结构进一步提升。公司的规模优势以及管理能力构成了钢构龙头的壁垒，2020年对应PE仅8.5倍，目标估值12-15倍。

**1、基建总投资：**本周基建审批总投资4281.58亿元，环比+24.94%；基建意向总投资10601.28亿元，环比+4.56%；基建核准总投资600.63亿元，环比+58.58%；基建备案总投资5719.07亿元，环比-9.71%，单周投资额连续两周超5000亿元。

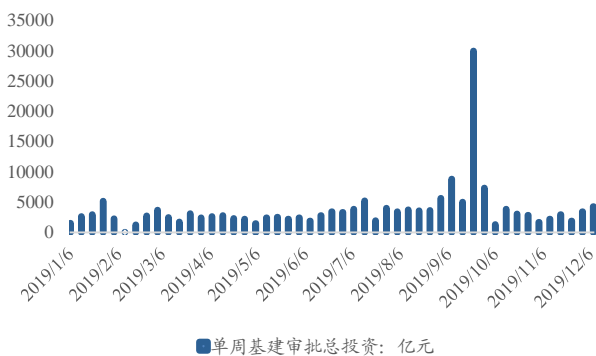
**2、专项债&城投债：**本周专项债发行量为0亿元，净融资额为0亿元，截至目前累计发行量21788.31亿元；城投债发行量为243.50亿元，净融资额为-227.23亿元，截至目前累计净融资额10843.89亿元，同比+79.35%。

**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11个订单，中标总金额为628.61亿元，其中房屋建设企业6.09亿元，水利工程企业0.41亿元，铁路建设企业568.44亿元，装修装饰企业4.86亿元，城轨建设企业48.8亿元。

个股层面，推荐钢结构加工龙头**鸿路钢构**，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。

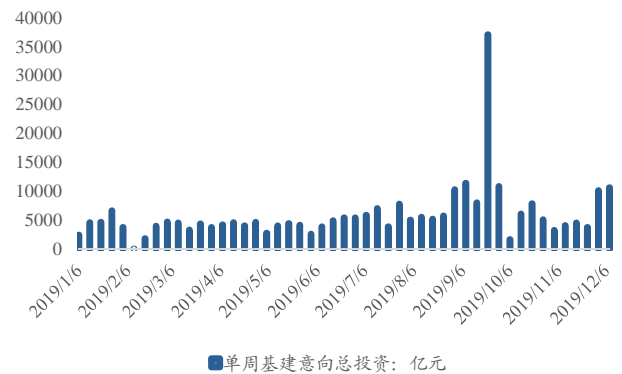
图表 1 2019年基建审批总投资（周度）



■单周基建审批总投资：亿元

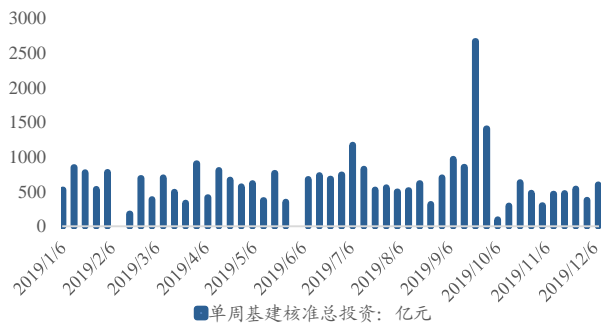
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，华创证券

图表 2 2019年基建意向总投资（周度）



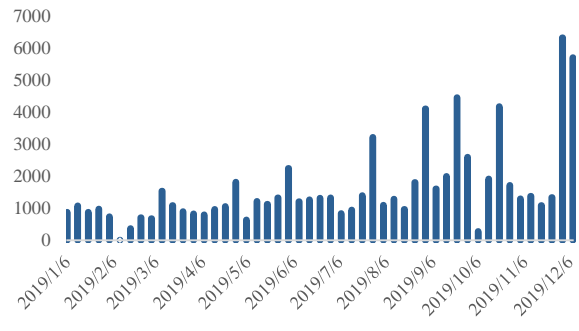
■单周基建意向总投资：亿元

资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，华创证券

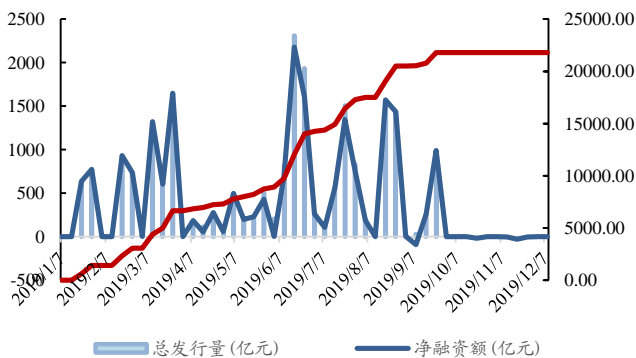
**图表 3 2019 年基建核准总投资 (周度)**


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

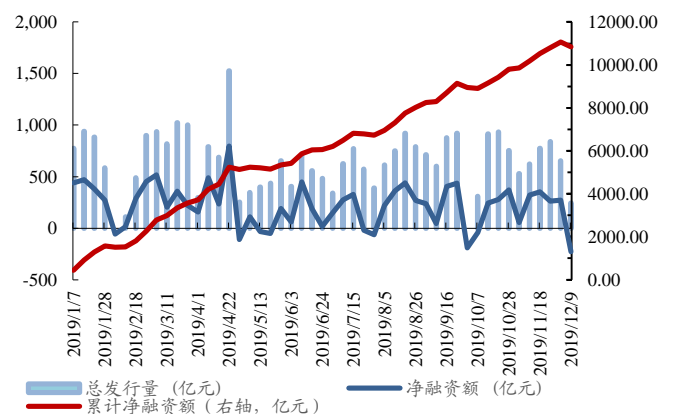
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

**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) 11 月 CPI 上涨 4.50%, 前值为 3.80; 11 月 PPI 下跌 1.40%, 前值为 -1.60; 2) 11 月社会融资规模为 17547 亿元, 前值为 6189 亿元; 3) 11 月 M0 上涨 4.80, 前值为 4.70; 11 月 M1 上涨 3.50, 前值为 3.30; 11 月 M2 上涨 8.20, 前值为 8.40; 4) 11 月新增人民币贷款 13900 亿元, 前值 6613 亿元; 5) 财政部 11 月底将 2020 年 1 万亿元地方政府专项债额度下达至省级政府后, 目前不少省份已经将这一额度分配至市县一级政府的具体项目, 为明年 1 月地方政府发债做好准备; 6) 交通部要求明年合理增加有效投资, 推动重大战略性项目规划实施, 推进川藏铁路等重大项目建设, 加快农村公路等设施建设; 7) 中央经济工作会议多次提到基建。张连起预计, 明年新增专项债额度将提高, 全年可能在 3 万亿元左右, 并且会引导专项债投向基建领域。目前已经下发了 1 万亿元的新增专项债额度, 明年一季度专项债发行或将放量; 8) 全国发展和改革工作会议: 强化政策协同协调, 切实稳定市场预期。找准供给侧与需求侧之间的最佳结合部和关键点, 搞好重大项目储备实施, 努力扩大有效投资。

### (一) 宏观

1、11 月官方储备资产 32062.63 亿美元, 前值为 32191.25 亿美元。

- 2、11月黄金储备 6264 万盎司，前值为 6264 万盎司。
- 3、11月外汇储备 30955.91 亿美元，前值为 31051.61 亿美元。
- 4、11月贸易差额 387.30 亿美元，前值为 425.40 亿美元。
- 5、11月 CPI 上涨 4.50%，前值为 3.80。
- 6、11月 PPI 下跌 1.40%，前值为-1.60。
- 7、11月社会融资规模为 17547 亿元，前值为 6189 亿元。
- 8、11月 M0 上涨 4.80，前值为 4.70。
- 9、11月 M1 上涨 3.50，前值为 3.30。
- 10、11月 M2 上涨 8.20，前值为 8.40。
- 11、11月新增人民币贷款 13900 亿元，前值 6613 亿元。

## （二）房地产

- 1、12日上午，深圳市住房和建设局向媒体披露，深圳已取消去年出台的商务公寓“只租不售”限制。（Wind）
- 2、中央经济工作会议：要加大城市困难群众住房保障工作，加强城市更新和存量住房改造提升，做好城镇老旧小区改造，大力发展租赁住房。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实因城施策，稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制，促进房地产市场平稳健康发展。（人民网）

## （三）其他

- 1、为了探索形成交通强国建设的有效模式和路径，交通运输部日前确定首批 13 个交通强国建设试点地区，并正在开展第二批交通强国建设试点申报工作，这 13 个交通强国建设试点地区分别为：河北雄安新区、辽宁省、江苏省、浙江省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、重庆市、贵州省、新疆维吾尔自治区、深圳市。（新华社）
- 2、财政部 11 月底将 2020 年 1 万亿元地方政府专项债额度下达至省级政府后，目前不少省份已经将这一额度分配至市县一级政府的具体项目，为明年 1 月地方政府发债做好准备。（一财网）
- 3、发改委等 7 部委印发《关于促进“互联网+社会服务”发展的意见》，要求加快社会服务资源数字化，加大公共数据开放力度；加快新型数字基础设施建设，推进大数据、云计算、人工智能、物联网等新一代信息技术在社会服务领域集成应用，面向远程医疗、在线教育、智慧养老等领域，加快 5G 行业应用试点。（Wind）
- 4、冶金工业规划研究院发布报告认为，2020 年我国钢材产需可能双降。其中，钢材需求量约 8.81 亿吨，同比下降 0.6%；粗钢产量为 9.81 亿吨，同比下降 0.7%。（中国证券报）
- 5、交通部党组召开会议传达学习中央经济工作会议精神，要求明年合理增加有效投资，推动重大战略性项目规划实施，推进川藏铁路等重大项目建设，加快农村公路等设施建设。深化交通运输体制改革。深化“放管服”改革，优化交通运输营商环境，深化交通运输重点领域改革。（交通部）
- 6、政协经济委员会副主任杨伟民：中国的融资结构是以间接融资为主，且占绝大比例。如果金融业规模越大增长越快，就意味着借贷主体负担越重，负担增长越快。实体经济利润低，金融业利润高，形成了反差。当然这个问题并不全是金融业本身的问题，因为大家投资都是想更高的回报，所以都不太愿意投资实体，特别是投资制造业。

- 7、全国发展和改革工作会议：强化政策协同协调，切实稳定市场预期。着力培育壮大新动能，找准供给侧与需求侧之间的最佳结合部和关键点，搞好重大项目储备实施，努力扩大有效投资，积极培育、拓展消费新增长点。
- 8、最近两周内，四川、山东、广东、浙江、安徽、陕西、江苏等地陆续开工一批重大项目，总投资规模在数千亿元。除了交通、水利等基建补短板领域外，此次地方重大项目多瞄准先进制造业，着力推动制造业高质量发展。（上海证券报）
- 9、中央经济工作会议多次提到基建。财政部内部控制标准委员会委员张连起预计，明年新增专项债额度将提高，全年可能在3万亿元左右，并且会引导专项债投向基建领域。目前已经下发了1万亿元的新增专项债额度，明年一季度专项债发行或将放量。（上海证券报）

### 三、公司动态简评

#### （1）订单类

##### 1、中国中铁：164.79亿元中标乐山至西昌高速公路（乐山至马边段）PPP项目，占18年营收2.23%

公司164.79亿元中标乐山至西昌高速公路（乐山至马边段）PPP项目，占18年营收2.23%，其中合作期34年，建设期4年。

##### 2、中国中铁：300.12亿元中标G7611线昭通（川滇界）至西昌段高速公路PPP项目，占18年营收4.53%

公司300.12亿元中标G7611线昭通（川滇界）至西昌段高速公路PPP项目，占18年营收4.53%，其中合作期34年，建设期5年。

##### 3、龙元建设：2.81亿元中标象山县石浦客运中心工程PPP项目，占18年营收1.39%

公司2.81亿元中标象山县石浦客运中心工程PPP项目，占18年营收1.39%，合作期限共16年，包含建设期3年，运营期13年。

##### 4、龙元建设：4.00亿元签订吴江开发区WJ-J-2019-022地块项目工程施工合同，占18年营收1.98%

公司4.00亿元签订吴江开发区（同里镇）WJ-J-2019-022地块项目工程施工合同，占18年营收1.98%，工期为641天。

##### 5、龙元建设：3.28亿元中标汉口正荣府商住项目施工工程，占18年营收1.62%

公司3.28亿元中标汉口正荣府商住项目施工工程，占18年营收1.62%，工期为835日历天。

##### 6、浙江交科：18.56亿元签订沪杭高速公路许村段改建工程合同，占18年营收7.03%

子公司18.56亿元签订沪杭高速公路许村段改建工程合同，占18年营收7.03%，工期为1126日历天。

##### 7、浙江交科：15.01亿元签订临金高速公路临安至建德段工程土建第TJ03标段合同，占18年营收5.69%

子公司15.01亿元与杭宣高速签订临金高速公路临安至建德段工程土建施工第TJ03标段土建施工合同，占18年营收5.69%，工期为36个月，杭宣高速为公司关联方，故构成关联交易。



**8、华建集团：0.76 亿元和 0.58 亿元中标三亚崖州湾大学城和医院工程项目，占 18 年营收 1.28%和 0.97%**

子公司以 7583.50 万元和 5824.80 万元中标三亚崖州湾科技城大学城深海科技创新公共平台项目和三亚崖州湾科技城综合医院工程项目，占 18 年营收 1.28%和 0.97%，工期为 240 日历天和 190 日历天。

**9、浙江交科：12.34 亿元中标临金高速公路临安至建德段第 TJ04 标段土建施工项目，占 18 年营收 4.68%**

子公司以 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 标段土建施工项目，占 18 年营收 4.68%，工期为 26 个月。

**10、粤水电：4133.13 万元中标肇庆市怀集县梁村镇、大岗镇垦造水田项目 EPC 项目，占 18 年营收 0.49%**

公司以 4133.13 万元中标肇庆市怀集县梁村镇、大岗镇垦造水田项目 EPC 总承包项目，占 18 年营收 0.49%。

**11、名家汇：1.40 亿元中标沈北新区 2016 年路灯新建及改造工程二标段项目，占 18 年营收 10.71%**

公司以 1.40 亿元中标沈北新区 2016 年路灯新建及改造工程二标段项目，占 18 年营收 10.71%。项目工期为 137 日历天。

**12、隧道股份：23.86 亿元中标银都路越江隧道新建工程，占 18 年营收 6.40%**

公司 23.86 亿元中标银都路越江隧道新建工程，占 18 年营收 6.40%，工期为 1446 日历天。

**13、隧道股份：24.94 亿元中标新建上海至南通铁路工程 HTZQ II-1 标，占 18 年营收 6.69%**

公司 24.94 亿元中标新建上海至南通铁路太仓至四团段吴淞口长江隧道越江段及外高桥集装箱作业站站前工程 HTZQ II-1 标，占 18 年营收 6.69%，工期为 1458 日历天。

**14、杭州园林：1.81 亿元中标石龙山南区块及灵山路环境提升工程 EPC 项目，占 18 年营收 34.61%**

公司以 1.81 亿元中标石龙山南区块环境提升工程及灵山路提升改造工程 EPC 总承包项目，占 18 年营收 34.61%，工期为 360 日历天。

**15、亚厦股份：1.45 亿元中标绍兴上虞鸿雁社区回迁房及社区中心 EPC 室内装饰工程，占 18 年营收 1.58%**

公司以 1.45 亿元中标绍兴上虞鸿雁社区回迁房及社区中心 EPC 项目室内装饰工程，占 18 年营收 1.58%。

**16、中国铁建：103.53 亿元中标黄冈临空经济起步区投资合作方和工程总承包项目，占 18 年营收 1.42%。**

子公司以 103.53 亿元中标黄冈临空经济起步区投资合作方和工程总承包(EPC)开发建设项目，占 18 年营收 1.42%，项目合作期限 10 年。

**17、华电重工：2.80 亿元签署天津华电南港热电工程输煤系统工程总承包协议，占 18 年营收 4.80%**

公司以 2.80 亿元与华电国际天津开发区分公司签署天津华电南港热电工程输煤系统工程总承包协议，占 18 年营收 4.80%。

## 18、名家汇：2.56 亿元签署南部商务区月光经济综合体 PPP 项目合同，占 18 年营收 19.59%

子公司以 2.56 亿元签署南部商务区月光经济综合体 PPP 项目合同，占 18 年营收 19.59%，建设期 4 个月，运营期 10 年。

### （2）其他

#### 1、奇信股份：与发集团签订战略合作框架协议

公司与发集团签订战略合作框架协议，合作期限为 1 年，双方将在智慧城市、人居环境、新材料、高新技术产品、建筑装饰等领域展开广泛和深入的合作。

#### 2、粤水电：聘任高级管理人员

经公司总经理提名、董事会提名委员会任职资格审查并提出建议，董事会聘任王伟导先生担任公司副总经理；冯宝珍女士担任公司总经济师；林康南先生担任公司总工程师；林广喜先生担任公司副总经理；卢滢萍女士担任公司财务总监。

#### 3、宝鹰股份：控股股东签署《股份转让框架协议》

控股股东、实际控制人古少明及一致行动股东宝贤投资与珠海航空城签署了《股份转让框架协议》，合计拟转让公司 22.00% 股份。如最终根据本框架协议签署正式协议并完成交割，公司实际控制人将变更为珠海市国资委。

#### 4、东方园林：“19 东林 01”投资者回售申报情况的公告

“19 东林 01”的回售申报数量为 351.30 万张，回售金额为 3.78 亿元（包含利息），剩余托管数量为 168.70 万张，回售资金到账日为 2020 年 1 月 15 日。

#### 5、中国海诚：子公司与关联企业签订关联交易合同

子公司武汉公司 549.4 万元与关联企业武汉众和置业有限公司签订《保利常青公馆项目施工图设计合同》；南宁公司 403.25 万元与关联企业广西领悦房地产有限公司签订《保利·领秀前城项目 FL-16 地块工程建设监理合同》。

#### 6、美晨生态：共同发起设立基金

公司、潍坊潍怡投资管理中心（有限合伙）、潍坊恒新资本管理有限公司作为美华网新基金有限合伙人，分别出资 1600 万元、2049 万元、410 万元，本合伙企业拟作为股东专项对潍坊市华以农业科技有限公司进行投资。

#### 7、亚泰国际：股东亚泰中兆减持 384.74 万股，占公司总股本比例 2.13%。

公司股东亚泰中兆减持 384.74 万股，占公司总股本比例 2.13%，减持后持股比例为 8.53%。

#### 8、亚泰国际：拟将项目剩余募集资金投入“粤澳合作中医药科技产业园项目”，涉及的总金额为 1.51 亿元

公司拟暂缓实施“遵义喜来登酒店装饰工程项目”并将该项目剩余募集资金及其利息投入“粤澳合作中医药科技产业园项目”，变更项目涉及的总金额为 1.51 亿元，占募集资金 32.19%。

**9、全筑股份：股东正安全维减持公司股份 537.69 万股，占公司总股本的 1.00%**

公司股东正安全维减持公司股份 537.69 万股，占公司总股本的 1.00%，减持后持股比例为 4.35%。

**10、\*ST 云投：股东徐洪尧、张国英减持 308.56 万股和 184.13 万股，占公司总股本 1.68%和 1.00%**

公司股东徐洪尧、张国英减持 308.56 万股和 184.13 万股，占公司总股本 1.68%和 1.00%，减持后持股比例分别为 6.70%和 6.64%。

**11、洪涛股份：出售非公开发行公司债券**

公司将价值 2.19 亿元的“16 巨洋债”在上海证券交易所以票面价 2 亿元挂牌出售。截至公告日公司已以 2.00 亿元出售完毕。至此，公司不再持有“16 巨洋债”。

**12、龙建股份：终止黑龙江省省道长讷公路二龙山农场至五大连池段改扩建工程 PPP 项目合同**

因黑龙江省五大连池市省道长讷公路二龙山农场至五大连池段改扩建工程 PPP 项目已被地方财政部门退出了财政部政府和社会资本合作中心管理库，不再采用 PPP 模式实施和管理。公司控股子公司龙腾公司与五大连池市交通运输局经友好协商，双方签署《<黑龙江省五大连池市省道长讷公路二龙山农场至五大连池段改扩建工程 PPP 项目合同>终止协议》。

**13、龙建股份：解除新疆温泉县地方道路项目二项目合同**

因国家政策调整，新疆维吾尔自治区党委为防范风险化解债务，对资金来源不能完全落实的项目进行停工梳理，逐步化解政府债务，经过统筹梳理后，同意乙方与博尔塔拉蒙古自治州交通运输局经友好协商，双方签署《<温泉县地方道路项目二政府和社会资本合作 PPP 项目合同>解除协议》。

**14、龙建股份：新增 2019 年度日常关联交易预计额度**

公司 2019 年度预计发生交易总额不超过 2.84 亿元。因公司业务发展需要，现需新增 2019 年度日常关联交易预计额度合计 2.73 亿元。

**15、铁汉生态：“铁汉转债” 2019 年付息**

“铁汉转债”将于 2019 年 12 月 18 日支付 2018 年 12 月 18 日至 2019 年 12 月 17 日期间的利息 5.00 元(含税)/10 张。

**16、普邦股份：“17 普邦债” 2019 年付息**

“17 普邦债”将于 2019 年 12 月 16 日支付 2018 年 12 月 14 日至 2019 年 12 月 13 日期间的利息 7.50 元(含税)/张。

**17、棕榈股份：转让应收账款暨关联交易**

公司拟与五矿信托签署《应收账款转让合同》，将账面原值约为 10.54 亿元应收账款转让给五矿信托，转让价格为 7.00 亿元。五矿信托拟将上述《应收账款转让合同》项下特定资产转让给公司关联方豫资集团。同时，豫资集团拟与公司签订《特定资产转让合同》，约定豫资集团可指定公司作为其指定的第三方受让五矿信托该特定资产，并向五矿信托支付全部特定资产转让价款。

### 18、中矿资源：与中化明达签署《战略合作框架协议》

公司与中化明达签署《战略合作框架协议》，双方发挥各自在行业资源、金融运作、理念创新等方面的资源和经验优势，共同推动非洲矿权开发项目，合作期限至 2024 年 12 月 31 日。

### 19、全筑股份：子公司与绿城中国签订 2019-2020 精装修战略框架协议书

子公司全筑装饰与绿城中国签订 2019-2020 精装修战略框架协议书，协议有效期为 2019 年 11 月 12 日-2020 年 11 月 11 日，本框架协议的签订不构成双方之间正式的合同权利义务关系，具体合作方式、合作项目以双方后续签订的具体合同为准。

### 20、全筑股份：回购并注销部分已授予的限制性股票

公司回购并注销 2.4 万股已授予的限制性股票，共涉及激励对象 5 人，本次调整后，公司限制性股票激励对象总数为 156 人，授予但尚未解锁的限制性股票数量为 232.92 万股。

### 21、建研院：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金发行结果

公司发行 1583.73 万股普通股购买中测行 100% 股权，相关工商变更登记手续已于 2019 年 12 月 4 日办理完毕，前述工商变更登记办理完毕后，建研院持有标的公司 100% 股权。

### 22、中国核建：首期限限制性股票激励计划获得国务院国资委批复

公司首期限限制性股票激励计划获得国务院国资委批复，原则同意中国核建实施限制性股票激励计划。

### 23、花王股份：购买房产暨关联交易

拟向控股股东花王集团购买其位于江苏省丹阳市南二环路 88 号相关房产作为公司办公、研发和培训的场所。本次交易标的评估值为 5516.32 万元，最终交易金额为 4950 万元。

### 24、\*ST 云投：关于出售土地使用权及地上建筑物与附属物暨关联交易的进展

2019 年 12 月 15 日，公司同意按评估价格 12031.68 万元，通过协议转让方式向云投酒店转让土地使用权地上建筑物与附属物。现根据产权证调整后的信息，本次出售土地使用权及地上建筑物与附属物的评估价值备案结果为 11167.12 万元。

### 25、蒙草生态：关于包头 PPP 项目后续进展的公告

原包头 PPP 项目已经累积确认收入 6.07 亿元，项目实施方式由 PPP 模式改变为传统模式，按照 3:5:2 方式分三年（2019 年-2021 年）支付工程款，缩短了政府付费期。

### 26、东方园林：“19 东林 02” 发行人票面利率调整和投资者回售实施办法的第一次提示性公告

发行人决定在“19 东林 02” 存续期第 1 年末不调整本期债券票面利率，即本期债券存续期第 2 年的票面利率仍为 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，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人。

### 27、西藏天路：控股股东通过大宗交易方式转让公司可转换公司债券

公司控股股东天路集团于 2019 年 12 月 12 日通过上海证券交易所交易系统利用大宗交易方式向高争集团转让天路转债 29.03

万张，占发行总量的 2.67%。本次转让完成后，天路集团不再持有天路转债。

## 28、中国铁建：2019 年面向合格投资者公开发行永续期公司债券（第三期）发行公告

公司 2019 年面向合格投资者公开发行永续期公司债券（第三期），本期债券规模为不超过人民币 30 亿元，按 100 元面值平价发行，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，品种一债券简称 19 铁建 Y5，品种二债券简称 19 铁建 Y6。

## 29、中国中铁：公开发行 2018 年永续期公司债券（第四期）2019 年付息公告

公司公开发行 2018 年永续期公司债券（第四期）将于 2019 年 12 月 18 日开始支付自 2018 年 12 月 18 日至 2019 年 12 月 17 日期间的利息，债权登记日为 2019 年 12 月 17 日，债券付息日为 2019 年 12 月 18 日。

## 30、成都路桥：持股 5%以上股东拟减持 1909.14 万股，占总股本 2.51%

公司股东道诚力携江凯置业、周维刚、邱小玲、罗宣正、郭皓、陈麒书为一致行动人拟减持公司股份 1909.14 万股，占总股本 2.51%。

## 31、文科园林：收购武汉学知悟达国际旅行社有限公司 100% 股权

公司以 6550 万元收购武汉学知悟达国际旅行社有限公司 100% 股权。

## 32、乾景园林：获得政府补助 171.33 万元。

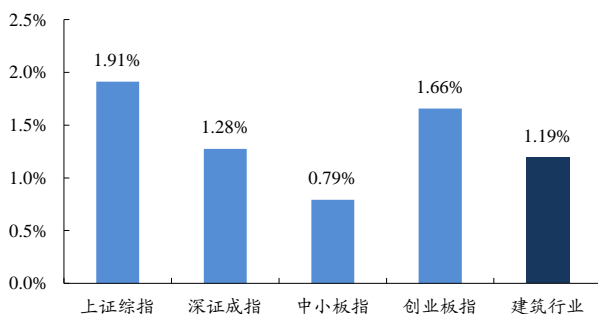
公司收到北京市海淀区农村工作委员会发来的贷款贴息补贴资金 171.33 万元。

## 四、一周市场回顾

### （一）建筑行业表现

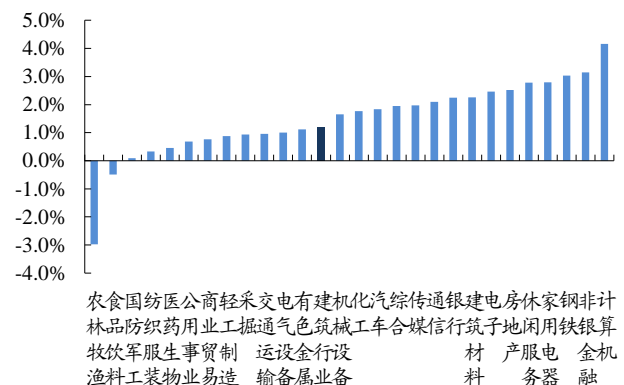
本周大盘上涨 1.91%，创业板上涨 1.66%，建筑行业上涨 1.19%，在整个市场中表现一般；子行业大部分上涨，涨幅前五为国际工程（3.08%）、铁路建设（2.47%）、化学工程（2.11%）、房屋建设（2.09%）、水利工程（1.91%）。

图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较



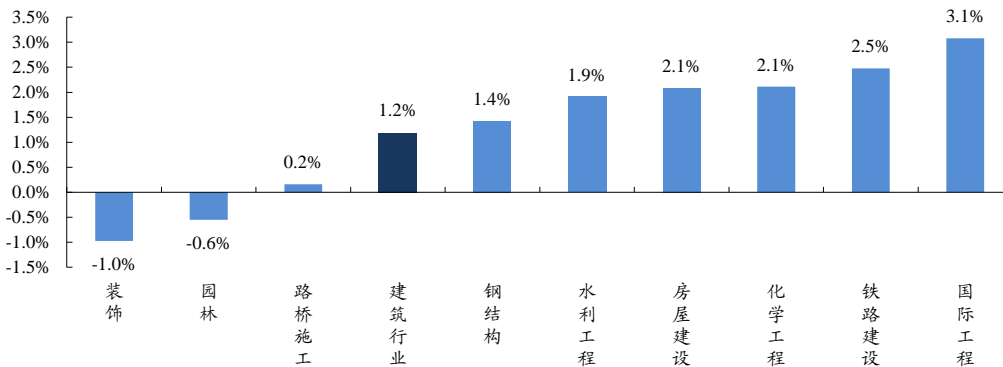
资料来源：Wind、华创证券

图表 8 本周各行业表现比较



资料来源：Wind、华创证券

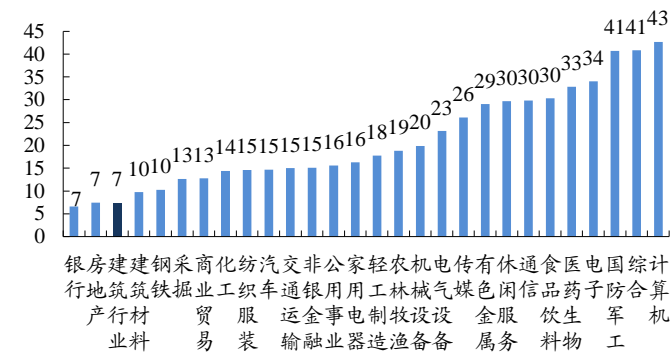
图表 9 本周建筑各子行业表现



资料来源: Wind, 华创证券

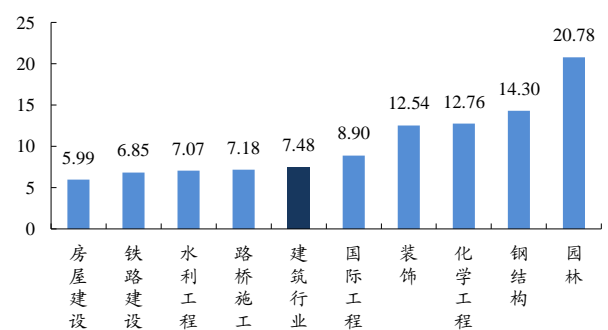
目前建筑板块 2019 年估值为 7.48 倍, 在 A 股各板块中靠后。子行业层面, 房屋建设 5.99 倍、铁路建设 6.85 倍、水利工程 7.07 倍、路桥施工 7.18 倍、建筑行业 7.48 倍、国际工程 8.9 倍、装饰 12.54 倍、化学工程 12.76 倍、钢结构 14.3 倍、园林 20.78 倍。

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 67 只股票上涨, 整体表现逊于上周, 涨幅前五的公司分别为 ST 百特 (27.63%)、华铁应急 (15.29%)、光正集团 (9.27%)、科达股份 (5.77%)、美尚生态 (5.03%); 跌幅前五的公司分别为神城 A 退 (-13.79%)、山鼎设计 (-11.57%)、诚邦股份 (-7.14%)、东易日盛 (-6.51%)、宝鹰股份 (-5.93%)。月度来看共 69 只股票上涨, 年初至今共 68 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 百特	27.63%	ST 百特	48.09%	山鼎设计	178.98%
2	华铁应急	15.29%	ST 罗顿	32.24%	光正集团	159.26%
3	光正集团	9.27%	鸿路钢构	16.41%	华铁应急	100.00%

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	科达股份	5.77%	东易日盛	12.27%	*ST 毅达	89.53%
5	美尚生态	5.03%	华铁应急	12.09%	中装建设	75.28%
6	中材国际	4.46%	延华智能	10.00%	城地股份	58.08%
7	弘高创意	4.05%	花王股份	9.88%	ST 百特	48.09%
8	中国化学	3.88%	杭萧钢构	9.27%	农尚环境	44.73%
9	中国建筑	3.53%	弘高创意	8.83%	东华科技	42.09%
10	中工国际	3.28%	方大集团	8.65%	鸿路钢构	38.86%
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	-13.79%	神城 A 退	-69.51%	神城 A 退	-88.21%
2	山鼎设计	-11.57%	山鼎设计	-19.04%	浙江交科	-44.32%
3	诚邦股份	-7.14%	全筑股份	-13.97%	建科院	-41.62%
4	东易日盛	-6.51%	华凯创意	-11.63%	美晨生态	-30.58%
5	宝鹰股份	-5.93%	浙江交科	-10.95%	东方园林	-30.29%
6	铁汉生态	-5.71%	乾景园林	-10.40%	ST 围海	-29.47%
7	全筑股份	-5.42%	天域生态	-8.92%	广田集团	-29.28%
8	花王股份	-4.81%	卓郎智能	-6.90%	合诚股份	-29.00%
9	亚泰国际	-3.99%	大千生态	-6.72%	设计总院	-25.42%
10	海油工程	0.00%	镇海股份	-6.43%	凯文教育	-25.27%

资料来源：Wind、华创证券

### （三）重要股东增减持

本周共 11 家公司发生重要股东增减持。城地股份 1 位高管减持 3.85 万股，参考市值 85 万元；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；全筑股份 1 位流通股股东减持 141.3 万股，参考市值 853.76 万元；科达股份 1 位高管减持 51.76 万股，参考市值 258.51 万元；美尚生态 1 位高管减持 140.76 万股，参考市值 1628.82 万元；亚泰国际 1 位高管减持 3.5 万股，参考市值 53.6341476344218 万元；鸿路钢构 1 位高管减持 6 万股，参考市值 59.25 万元；金螳螂 1 位高管减持 10.01 万股，参考市值 78.58 万元；宏润建设 1 位高管减持 1.3 万股，参考市值 4.45 万元；神城 A 退 1 位高管减持 80.04 万股，参考市值 20.86 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	1	减持	-3.85	-85.00
2	东珠生态	1	1	0	增持	36.94	547.06
3	全筑股份	1	1	0	减持	-141.30	-853.76
4	科达股份	1	1	1	减持	-51.76	-258.51
5	杰恩设计	1	1	1	增持	0.05	0.84
6	美尚生态	2	1	1	减持	-140.76	-1628.82
7	亚泰国际	2	1	1	减持	-3.50	-53.63
8	鸿路钢构	1	1	1	减持	-6.00	-59.25

	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)
9	金螳螂	1	1	1	减持	-10.01	-78.58
10	宏润建设	1	1	1	减持	-1.30	-4.45
11	神城 A 退	1	1	1	减持	-80.04	-20.86

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, 中设集团总成交额 3496.86 万元; 美晨生态总成交额 1200 万元; 腾达建设总成交额 1269 万元; 东珠生态总成交额 6394.37 万元; 科达股份总成交额 1404.8 万元; 广田集团总成交额 1164 万元。

图表 14 本周建筑公司大宗交易情况

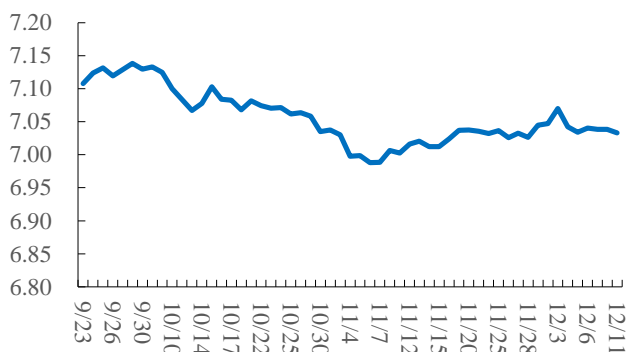
序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
1	中设集团	2019/12/13	-10.81	46.30	416.24
2	东珠生态	2019/12/12	-9.81	489.99	6394.37
3	科达股份	2019/12/12	-12.02	320.00	1404.80
4	中设集团	2019/12/12	-9.01	231.67	2105.85
5	广田集团	2019/12/11	-6.05	300.00	1164.00
6	中设集团	2019/12/11	-9.80	107.00	974.77
7	美晨生态	2019/12/10	-3.10	480.00	1200.00
8	腾达建设	2019/12/10	-0.74	470.00	1269.00

资料来源: Wind、华创证券

#### (五) 资金面一周跟踪

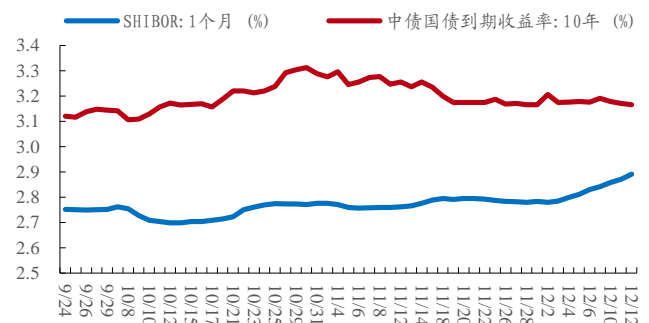
从宏观情况看, 本周美元对人民币即期汇率 7.03, 较上周下跌 92 个基点。十年期国债到期收益率跌至 3.1652%, 较上周下跌 1.24bp。一个月 SHIBOR 上涨 0.08BP 至 2.8910%。

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

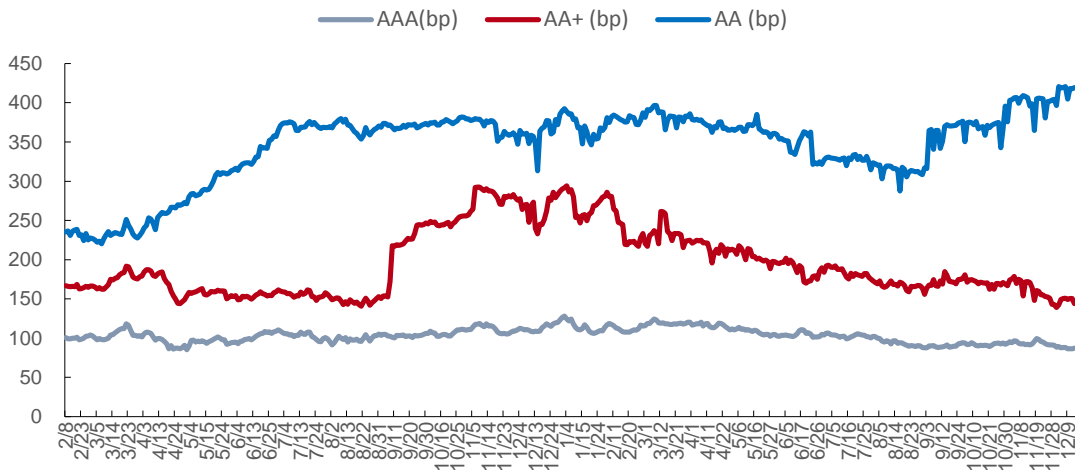


资料来源: Wind、华创证券

从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 87.19bp, AA+利差为 144.05bp, AA 利差为 419.52bp, 环比各-0.81/-6.38/+0.33 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 20 个项目，成交规模为 1047.8 亿元，累计成交 10640 个项目，累计成交项目规模为 16.09 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
2019/12/9	0	16.00	0	10626
2019/12/10	48.7	16.00	5	10630
2019/12/11	34.4	16.00	6	10634
2019/12/12	690.9	16.07	6	10638
2019/12/13	273.8	16.09	3	10640

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