

建筑装饰行业周报 (20191216-20191222)

推荐 (维持)

2020 首批专项债即将发行，基建风将起

- **上周回顾:** 1) 1月固定资产投资累计同比增长 5.20%，前值为 5.20%；2) 11月国内信贷为 214.61 万亿元，前值为 212.36 万亿元；3) 新疆维吾尔自治区本周招标发行地方政府债券 206.66 亿元，打破了自江苏省发债以来的逾一周“空窗期”。12月以来，各地共计发行地方政府债券 379.87 亿元；4) 四川省举行 2019 年第四季度重大项目集中开工仪式，1405 个、总投资 7244 亿元的重大项目集中开工；5) 发改委批复同意《调整北京市城市轨道交通第二期建设规划方案》，总投资额达 1373.9 亿元；6) 财政部将提前下达四川省部分 2020 年专项债券新增额度 624 亿元。四川省财政厅已经启动发债前期准备工作。
- **本周观点:** 本周统计局公布 11 月投资数据，广义基建维持上行趋势，电热气水为主要贡献项，地产和制造业继续低迷。另外，据四川财政厅，财政部提前下达四川省部分 2020 年专项债券新增额度 624 亿元，占全国提前批额度 6.24%，1 月 2 日首批发行，逆周期调节政策稳步推进。1) **基建链:** 广义基建小幅回暖，电热气水改善明显。1-11 月固定资产投资累计同比+5.2%，增速与上月持平；分项看，地产、制造业均呈下滑趋势，仅基建一项增速上行。制造业固投累计增加 2.5%，较 10 月下滑 0.1 个 pp，近四个月增速变化幅度均不超 0.1 个 pp，表现较为平稳；广义基建固投累计增速提升 0.21 个 pp 至+3.47%，达今年以来最高值。其中，电热气水、水利水电均有改善，同比增速较 10 月各提高 1.7 个、0.1 个 pp 至 3.60%、2.80%，交运仓储邮政连续四个月下行，增速下滑 0.3 个 pp 至 4.3%，主要系铁路运输大幅滑落，累计同比降 4.3% 至 1.6%，道路运输同比+8.8%，增速加快 0.7 个 pp。2) **地产链:** 投资延续缓慢下行态势，竣工仍在好转。前 11 月房地产开发投资 12.13 万亿，累计增长 10.20%，增速下滑 0.1 个 pp，继续保持下行趋势，但仍具有一定韧性；新开工面积累计同比+8.6%，增速回落 1.4 个 pp，单月同比-2.9%，年内首次负增长，竣工面积同比下降 4.5%，降幅较上月缩窄 1.0 个 pp。
- **个股层面，我们继续重点推荐鸿路钢构。** 根据中报，公司产能已达 210 万吨，预计年底产能将达 300 万吨，2021 年有望超 400 万吨，2018 年仅 12 家钢构企业产量超 30 万吨，公司规模优势显著。我们认为，下游需求平稳增长利好产能释放，满产后公司可通过调整订单结构提高单吨盈利水平。另外，公司聚焦加工制造业务，运营指标表现良好，ROE 仍有提升空间，政府补助中长期内尚可持续。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 9.6 倍，目标估值 12-15 倍，目标价 13.56-16.95 元。
- **个股推荐:** 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。
- **市场回顾:**

  - 1) **行业:** 本周大盘上涨 1.26%，创业板上涨 0.93%，建筑行业上涨 2.34%，在整个市场中表现较好；子行业全部上涨，涨幅前五为钢结构 (4.87%)、装饰 (3.58%)、园林 (2.83%)、房屋建设 (2.55%)、建筑行业 (2.34%)。
  - 2) **个股:** 本周共 109 只股票上涨，整体表现优于上周，涨幅前五的公司分别为 ST 百特 (27.84%)、元成股份 (16.41%)、弘高创意 (12.99%)、三维工程 (12.85%)、鸿路钢构 (12.23%)；跌幅前五的公司分别为奇信股份 (-2.76%)、科达股份 (-2.63%)、海油工程 (-2.38%)、诚邦股份 (-2.33%)、全筑股份 (-2.07%)。月度来看共 104 只股票上涨，年初至今共 71 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 87.29bp，AA+利差为 147.10bp，AA 利差为 413.39bp，环比各+0.10/+3.05/-6.13 个 bp。
  - 4) **其他:** 本周共 6 家公司发生大宗交易，8 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	3.46
总市值(亿元)	14,672.08	2.26
流通市值(亿元)	11,815.08	2.5

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	5.5	-8.5	-6.94
相对表现	2.7	-13.43	-37.91



相关研究报告

《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

《建筑装饰行业周报 (20191209-20191215): 基建仍是逆周期调节重要抓手, 推荐鸿路钢构》

2019-12-15

# 目 录

一、本周观点.....	5
二、行业要闻简评.....	7
（一）宏观.....	7
（二）房地产.....	7
（三）其他.....	8
三、公司动态简评.....	8
（1）订单类.....	8
1、东南网架：27.57 亿元中标杭州湾智慧谷二期项目 EPC 工程总承包，占 18 年营收 31.71%.....	8
2、浙江交科：18.34 亿元联合预中标沪杭高速公路临平段改建工程总承包，占 18 年营收 6.95%.....	8
3、绿茵生态：6.63 亿元签署天津市东丽区林业生态建设 PPP 项目合同，占 18 年营收 129.75%.....	8
4、粤水电：22.67 亿元联合中标粤澳产业合作示范区 PPP 项目，占 18 年营收 27.29%.....	8
5、粤水电：3.58 亿元中标汕头市后江湾海堤修复加固工程，占 18 年营收 4.31%.....	9
6、浦东建设：17.24 亿元中标萧山至磐安公路快速化改建工程设计施工总承包，占 18 年营收 46.95%.....	9
7、粤水电：4133.13 万元签订 2019 年度肇庆市怀集县垦造水田项目 EPC 总承包合同，占 18 年营收 0.49%.....	9
8、粤水电：26.61 亿元签订东莞市轨道交通 1 号线一期工程 1303 段施工总承包合同，占 18 年营收 32.03%.....	9
9、重庆建工：29.64 亿元联合中标渝湘复线、武隆至道真高速公路 PPP 项目，占 18 年营收 6.35%.....	9
10、龙建股份：16.76 亿元联合中标国道嘉荫至临江公路、汤旺河段改扩建工程总承包，占 18 年营收 15.96%.....	9
11、中国铁建：47.28 亿元联合签署阿联酋联邦铁路二期 C0308 合同段设计和施工合同，占 18 年营收 0.65%.....	9
12、维业股份：0.98 亿元签订深圳市罗湖“二线插花地”棚户区改造项目，占 18 年营收 4.09%.....	9
13、维业股份：0.57 亿元签订厦门万久科技厂房工程施工项目，占 18 年营收 2.38%.....	9
14、维业股份：0.62 亿元签订大成基金总部大厦自用区域精装修工程合同，占 18 年营收 2.59%.....	9
15、维业股份：0.66 亿元签订半岛蓝湾四期项目与武汉天纵御府项目精装修工程合同，占 18 年营收 2.76%.....	9
16、中国建筑：近期获得 422.3 亿元重大项目，占 18 年营收 3.5%.....	10
17、中国铁建：42.75 亿元中标诺水河至光雾山公路（米仓大道）TJSG3 标段，占 18 年营收 0.59%.....	10
18、美尚生态：1.05 亿元签订淮安市内环高架绿化项目施工二标段合同，占 18 年营收 4.56%.....	10
19、龙元建设：2.38 亿元签署上海市中山街道办公楼项目施工总承包合同项目，占 18 年营收 1.18%.....	10
20、中国铁建：324.93 亿元中标贵州省贵阳经金沙至古蔺高速公路 PPP 项目，占 18 年营收 4.45%.....	10
21、大千生态：2.26 亿元中标东平县东平湖生态防护林建设项目设计施工总承包项目，占 18 年营收 28.18%.....	10
（2）其他.....	10
1、中装建设：签署《深圳市中装建设集团股份有限公司与恒宇集团控股有限公司之战略合作框架协议》..	10

2、宝鹰股份：关于向公司第一期股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的公告 .....	10
3、中国中铁：子公司中铁交通出售中铁高速 51% 股权及相关债权 .....	10
4、百利科技：持股 5% 以上股东拟减持 439.04 万股，占总股本 1% .....	10
5、森特股份：拟发行 6 亿元可转换债券 .....	11
6、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三次提示性公告 .....	11
7、方正集团：关于 2019 年度回购公司部分境内上市外资股（B 股）股份的方案 .....	11
8、维业股份：2017 年限制性股票激励计划预留授予部分第一期解锁股份上市流通 .....	11
9、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）票面利率公告 .....	11
10、中设集团：股东减持 .....	11
11、诚邦股份：提前终止邓州市三贤路北段和东方大道北段综合管廊工程 PPP 项目 .....	11
12、重庆建工：公开发行可转换公司债券 .....	11
13、普邦股份：拟发行规模不超过 1 亿元人民币的债权融资计划，期限不超过 2 年 .....	11
14、神城 A 退：董事李尔龙、梁荣、彭立志提交书面辞职报告 .....	11
15、中国电建：子公司参与设立广德中电建瑞溪投资合伙企业 .....	11
16、森特股份：公开发行可转换公司债券 .....	12
17、启迪设计：全资子公司债权转让 .....	12
18、中国铁建：引入投资者对子公司增资 .....	12
19、中国铁建：为境外项目公司提供履约担保 .....	12
20、杭萧钢构：子公司与桐庐新城发展投资有限公司签订《协议书》 .....	12
21、杭萧钢构：申请撤回 2017 年公开发行可转换公司债券申请文件 .....	12
22、森特股份：公开发行可转换公司债券网上中签率及优先配售结果公告 .....	12
23、重庆建工：公开发行 16.60 亿元可转换公司债券 .....	12
24、中国铁建：分拆铁建重工至上海证券交易所科创板上市 .....	12
25、ST 围海：全体董事，部分高级管理人员及监事辞职 .....	12
26、精工钢构：①公司监事提交辞职报告②公司核销 4125.91 万元坏账 .....	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 .....	15
（五）资金面一周跟踪 .....	16
（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） .....	6
图表 2	2019 年基建意向总投资（周度） .....	6
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） .....	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 .....	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

本周统计局公布 11 月投资数据，基建维持上行趋势，电热气水为主要贡献项，地产和制造业继续低迷。另外，据四川财政厅，财政部提前下达四川省部分 2020 年专项债券新增额度 624 亿元，占全国提前批额度 6.24%，1 月 2 日首批发行，逆周期调节政策稳步推进。

**1) 基建链：广义基建小幅回暖，电热气水改善明显。**1-11 月固定资产投资累计同比+5.2%，增速与上月持平；分项看，地产、制造业均呈下滑趋势，仅基建一项增速上行。制造业固投累计增加 2.5%，较 10 月下滑 0.1 个 pp，近四个月增速变化幅度均不超 0.1 个 pp，表现较为平稳；广义基建固投累计增速提升 0.21 个 pp 至+3.47%，达今年以来最高值。其中，电热气水、水利水电均有改善，同比增速较 10 月各提高 1.7 个、0.1 个 pp 至 3.60%、2.80%，交运仓储邮政连续四个月下行，增速下滑 0.3 个 pp 至 4.3%，主要系铁路运输大幅滑落，累计同比降 4.3% 至 1.6%，道路运输同比+8.8%，增速加快 0.7 个 pp。

近期政治局会议及中央经济工作会议陆续召开，稳增长主调仍将持续，制造业和地产均未有明显起色，我们认为，基建仍将是逆周期调节的重要抓手，11 月基建数据大多上行，铁路为主要拖累项，但结合中铁、铁建两大央企的三季度订单数据看，铁路投资增长可期，我们认为对于 20Q1 的基建仍可保持乐观态度。

**2) 地产链：投资延续缓慢下行态势，竣工仍在好转。**前 11 月房地产开发投资 12.13 万亿，累计增长 10.20%，增速下滑 0.1 个 pp，继续保持下行趋势，但仍具有一定韧性；新开工面积累计同比+8.6%，增速回落 1.4% 个 pp，单月同比-2.9%，年内首次负增长，竣工面积同比下降 4.5%，降幅较上月缩窄 1.0 个 pp。

**1、基建总投资：**本周基建审批总投资 1394.62 亿元，环比-67.43%；基建意向总投资 2818.93 亿元，环比-73.41%；基建核准总投资 378.25 亿元，环比-37.02%；基建备案总投资 1046.07 亿元，环比-81.71%。

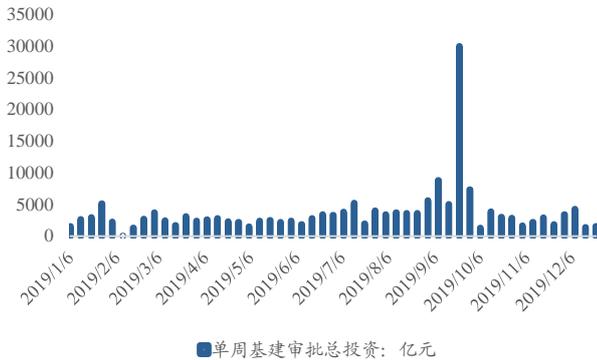
**2、专项债&城投债：**本周专项债发行量为 0 亿元，净融资额为 0 亿元，截至目前累计发行量 21788.31 亿元；城投债发行量为 284.60 亿元，净融资额为-172.14 亿元，截至目前累计净融资额 11246.42 亿元，同比+74.28%。

**3、发改委项目批复：**本周，发改委批复调整北京市城市轨道交通第二期建设规划方案，总投资调整为 1373.9 亿元。截至目前，本年度批复项目合计投资额 10649.73 亿元，占去年全年 74.52%，其中铁路 2368.4 亿元，地铁 4799.66 亿元，机场 1810.36 亿元，海洋及港口 0 亿元，其他 1671.31 亿元。

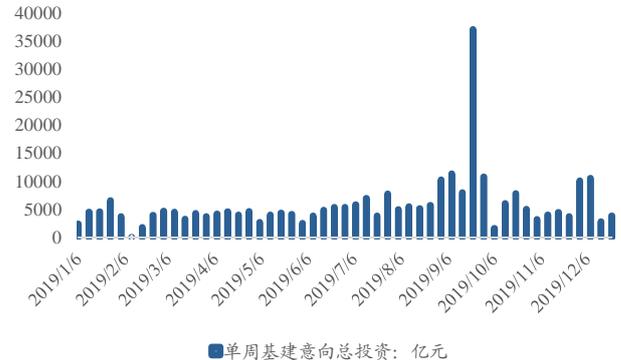
**4、公司订单跟踪：**本周共 7 家公司中标 10 个订单，中标总金额为 460.69 亿元，其中钢结构企业 27.57 亿元，园林工程企业 3.79 亿元，水利工程企业 26.25 亿元，铁路建设企业 367.68 亿元，装修装饰企业 1.40 亿元，路桥施工企业 34.0 亿元。

**个股层面，我们继续重点推荐鸿路钢构。**根据中报，公司产能已达 210 万吨，预计年底产能将达 300 万吨，2021 年有望超 400 万吨，2018 年仅 12 家钢构企业产量超 30 万吨，公司规模优势显著。我们认为，下游需求平稳增长利好产能释放，满产后公司可通过调整订单结构提高单吨盈利水平。另外，公司聚焦加工制造业务，运营指标表现良好，ROE 仍有提升空间，政府补助中长期内尚可持续。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 9.6 倍，目标估值 12-15 倍，目标价 13.56-16.95 元。

**个股推荐：**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、以及中国建筑和中國交建等基建央企。

**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

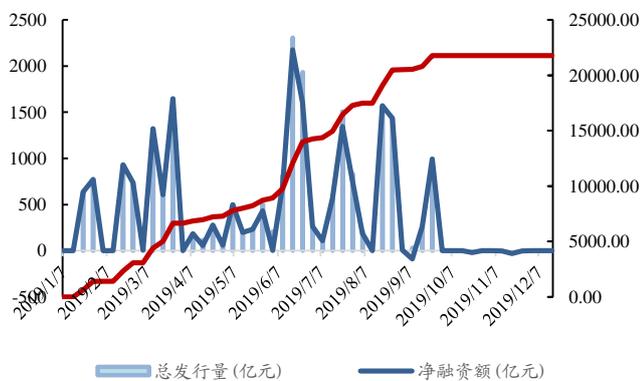
**图表 3 2019 年基建核准总投资 (周度)**


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

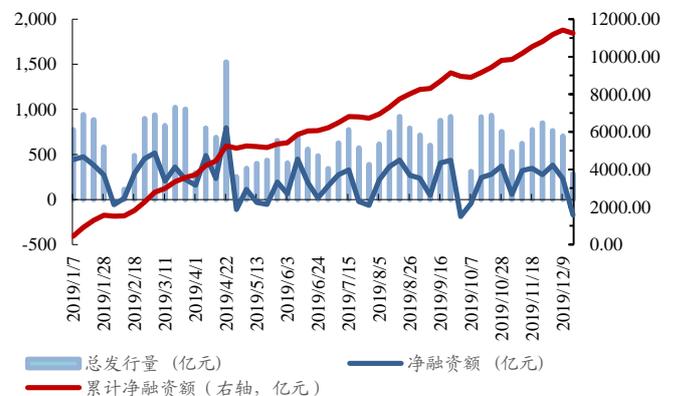
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

**图表 4 2019 年基建备案总投资 (周度)**


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) 1月固定资产投资累计同比增长 5.20%，前值为 5.20%；2) 11月国内信贷为 214.61 万亿元，前值为 212.36 万亿元；3) 11月银行结汇为 1486.31 亿美元，前值为 1379.88 亿美元；11月银行结售汇差额为-56.41 亿美元，前值为-43.99 亿美元；11月银行售汇为 1542.72 亿美元，前值为 1423.86 亿美元；4) 11月工业增加值当月同比增长 6.20%，前值为 4.70%；5) 新疆维吾尔自治区本周招标发行地方政府债券 206.66 亿元，打破了自江苏省发债以来的逾一周“空窗期”。12月以来，各地共计发行地方政府债券 379.87 亿元；6) 四川省举行 2019 年第四季度重大项目集中开工仪式，1405 个、总投资 7244 亿元的重大项目集中开工。包括贵阳、东莞、南阳、西安等市的大批工程也在 12 月份集中开工，这些项目加起来的总投资超过万亿元；7) 发改委批复同意《调整北京市城市轨道交通第二期建设规划方案》，总投资额达 1373.9 亿元；8) 提前下达的 1 万亿元专项债将于明年 1 月发行，地方尽早发债有利于稳投资补短板。财政部将提前下达四川省部分 2020 年专项债券新增额度 624 亿元。四川省财政厅已经启动发债前期准备工作。

### （一）宏观

- 1、11月工业增加值当月同比增长 6.20%，前值为 4.70%。
- 2、11月固定资产投资累计同比增长 5.20%，前值为 5.20%。
- 3、11月社会消费品零售总额当月同比增长 8.00%，前值为 7.20%。
- 4、11月国内信贷为 214.61 万亿元，前值为 212.36 万亿元。
- 5、11月全社会用电量累计同比为 4.46%，前值为 4.44%。
- 6、11月银行代客涉外首付款差额为-4.59 亿美元，前值为 109.35 亿美元。
- 7、11月银行结汇为 1486.31 亿美元，前值为 1379.88 亿美元。
- 8、11月银行结售汇差额为-56.41 亿美元，前值为-43.99 亿美元。
- 9、11月银行售汇为 1542.72 亿美元，前值为 1423.86 亿美元。

### （二）房地产

- 1、2019 年 1—11 月份，全国房地产开发投资 121265 亿元，同比增长 10.2%，增速比 1—10 月份回落 0.1 个百分点。其中，住宅投资 89232 亿元，增长 14.4%，增速回落 0.2 个百分点。（Wind）
- 2、坚持房住不炒定位，构筑稳地价、稳房价、稳预期三角支撑政策框架，将是 2020 年房地产调控政策基本导向。（经济参考报）
- 3、上海易居房地产研究院发布报告指出，我国总体的住房需求未来会持续下降，房价涨幅也将放缓，未来十年房价年均涨幅大概率将回到 5% 以内。（中证网）
- 4、韩正在住建部召开座谈会强调，要坚持因城施策，落实城市政府主体责任，紧紧围绕稳地价、稳房价、稳预期的目标，完善长效管理调控机制，做好重点区域房地产市场调控工作，促进房地产市场平稳健康发展。（新华社）
- 5、媒体报道称，深圳二手房涨幅超 5% 可投诉。深圳市住建局对此表示，这次深圳对相关楼盘限制网签的原因，不仅仅是因为涨幅超过了 5%，而是因为部分业主恶意串通，集体抬高挂牌价格，破坏了公序良俗，违背了中央房住不炒的定位，扰乱了正常的房地产秩序。深圳在年初时就已经划定了二手房年增幅不能超过 5% 的目标。（南方都市报）
- 6、易居房地产研究院发布的报告显示，截至 2019 年 11 月底，全国 100 个城市新建商品住宅库存总量为 47359 万平

方米，环比增长 1.9%，同比增长 5.7%。值得一提的是，当前库存规模已呈现了连续 12 个月的正增长态势。（经济参考报）

### （三）其他

- 1、惠誉：预计 2020 年中国钢铁产量将下降；政府加大基础设施投资将支撑钢铁需求；鉴于原材料成本正常化以及平均销售价格企稳，预计钢铁利润将回升。（新浪）
- 2、交通运输部持续加大脱贫攻坚工作中央资金支持力度，累计投入约 7100 亿元车购税资金支持贫困地区交通项目建设，占全国车购税总规模的 70%，预计到今年年底可顺利实现具备条件的乡镇和建制村 100%通硬化路，明年年底将实现具备条件的乡镇和建制村通客车。（人民网）
- 3、四川省举行 2019 年第四季度重大项目集中开工仪式，1405 个、总投资 7244 亿元的重大项目集中开工。包括贵阳、东莞、南阳、西安等市的大批工程也在 12 月份集中开工，这些项目加起来的总投资超过万亿元。（21 世纪经济报道）
- 4、住建部公布，2019 年全国棚改计划新开工 289 万套。1-11 月，已开工 315 万套，占年度目标任务的 109%，完成投资 1.16 万亿元。（wind）
- 5、发改委批复同意《调整北京市城市轨道交通第二期建设规划方案》，总投资额达 1373.9 亿元。（Wind）
- 6、新疆维吾尔自治区（新疆生产建设兵团）今日招标发行地方政府债券 206.66 亿元，打破了自江苏省发债以来的逾一周“空窗期”。12 月以来，各地共计发行地方政府债券 379.87 亿元。（中证网）
- 7、提前下达的 1 万亿元专项债将于明年 1 月发行，地方尽早发债有利于稳投资补短板。近日四川省财政厅公布消息说，经国务院同意，财政部提前下达我省部分 2020 年专项债券新增额度 624 亿元。财政厅已经启动发债前期准备工作。（第一财经）

## 三、公司动态简评

### （1）订单类

#### 1、东南网架：27.57 亿元中标杭州湾智慧谷二期项目 EPC 工程总承包，占 18 年营收 31.71%

公司 27.57 亿元中标杭州湾智慧谷二期项目 EPC 工程总承包，占 18 年营收 31.71%，工期为 1656 日历天。

#### 2、浙江交科：18.34 亿元联合预中标沪杭高速公路临平段改建工程总承包，占 18 年营收 6.95%

公司 18.34 亿元预中标沪杭高速公路临平段改建工程设计-采购-施工（EPC）总承包，占 18 年营收 6.95%。

#### 3、绿茵生态：6.63 亿元签署天津市东丽区林业生态建设 PPP 项目合同，占 18 年营收 129.75%

公司 6.63 亿元签署天津市东丽区林业生态建设 PPP 项目合同，占 18 年营收 129.75%，工期为 365 日历天。

#### 4、粤水电：22.67 亿元联合中标粤澳产业合作示范区 PPP 项目，占 18 年营收 27.29%

公司 22.67 亿元联合中标粤澳（江门）产业合作示范区澳葡青年创业园基础配套设施工程 PPP 项目，占 18 年营收 27.29%，建设期 5 年，运营期 15 年。

**5、粤水电：3.58 亿元中标汕头市后江湾海堤修复加固工程，占 18 年营收 4.31%**

公司 3.58 亿元中标汕头市后江湾海堤修复加固工程，占 18 年营收 4.31%。

**6、浦东建设：17.24 亿元中标萧山至磐安公路快速化改建工程设计施工总承包，占 18 年营收 46.95%**

子公司以 17.24 亿元中标萧山至磐安公路快速化改建工程设计施工总承包第 SJSG01 标段项目，占 18 年营收 46.95%，设计工期 3 个月、施工工期 30 个月。

**7、粤水电：4133.13 万元签订 2019 年度肇庆市怀集县垦造水田项目 EPC 总承包合同，占 18 年营收 0.49%**

公司以 4133.13 万元签订 2019 年度肇庆市怀集县垦造水田项目 EPC 总承包合同，占 18 年营收 0.49%。

**8、粤水电：26.61 亿元签订东莞市轨道交通 1 号线一期工程 1303 段施工总承包合同，占 18 年营收 32.03%**

公司以 26.61 亿元签订东莞市轨道交通 1 号线一期工程 1303 段施工总承包合同，占 18 年营收 32.03%，工期为 1828 个日历天。

**9、重庆建工：29.64 亿元联合中标渝湘复线、武隆至道真高速公路 PPP 项目，占 18 年营收 6.35%**

子公司重庆交建 29.64 亿元联合中标渝湘复线（主城至酉阳段）、武隆至道真（重庆段）高速公路 PPP 项目。占 18 年营收 6.35%，建设工期 5 年。

**10、龙建股份：16.76 亿元联合中标国道嘉荫至临江公路、汤旺河段改扩建工程总承包，占 18 年营收 15.96%**

公司 16.76 亿元联合中标国道嘉荫至临江公路嘉荫至汤旺河段改扩建工程 A1 标段设计施工总承包，占 18 年营收 15.96%，工期为 35 个月。

**11、中国铁建：47.28 亿元联合签署阿联首联邦铁路二期 C0308 合同段设计和施工合同，占 18 年营收 0.65%**

公司 47.28 亿元联合签署阿联首联邦铁路二期 C0308 合同段设计和施工合同，占 18 年营收 0.65%，工期 1379 天。

**12、维业股份：0.98 亿元签订深圳市罗湖“二线插花地”棚户区改造项目，占 18 年营收 4.09%**

子公司维业科技 0.98 亿元签订深圳市罗湖“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%。

**13、维业股份：0.57 亿元签订厦门万久科技厂房工程施工项目，占 18 年营收 2.38%**

子公司闽东建工 0.57 亿元签订厦门万久科技厂房工程施工项目，占 18 年营收 2.38%，工期为 365 日历天。

**14、维业股份：0.62 亿元签订大成基金总部大厦自用区域精装修工程合同，占 18 年营收 2.59%**

公司 0.62 亿元签订大成基金总部大厦自用区域精装修工程合同，占 18 年营收 2.59%，工期为 180 日历天。

**15、维业股份：0.66 亿元签订半岛蓝湾四期项目与武汉天纵御府项目精装修工程合同，占 18 年营收 2.76%**

公司 0.66 亿元签订半岛蓝湾四期项目 1 标段户内批量精装修工程与武汉天纵御府项目 1 标段户内批量精装修工程合同，占 18 年营收 2.76%。

**16、中国建筑：近期获得 422.3 亿元重大项目，占 18 年营收 3.5%**

公司近期获得 422.3 亿元重大项目，占 18 年营收 3.5%。

**17、中国铁建：42.75 亿元中标诺水河至光雾山公路（米仓大道）TJSG3 标段，占 18 年营收 0.59%**

子公司中铁十一局 42.75 亿元中标诺水河至光雾山公路（米仓大道）TJSG3 标段，占 18 年营收 0.59%。

**18、美尚生态：1.05 亿元签订淮安市内环高架绿化项目施工二标段合同，占 18 年营收 4.56%**

公司 1.05 亿元签订淮安市内环高架绿化项目施工二标段合同，占 18 年营收 4.56%，工期为 220 日历天。

**19、龙元建设：2.38 亿元签署上海市中山街道办公楼项目施工总承包合同项目，占 18 年营收 1.18%**

公司以 2.38 亿元签署上海市中山街道办公楼项目施工总承包合同项目，占 18 年营收 1.18%，工期为 731 个日历天。

**20、中国铁建：324.93 亿元中标贵州省贵阳经金沙至古蔺高速公路 PPP 项目，占 18 年营收 4.45%**

子公司以 324.93 亿元中标贵州省贵阳经金沙至古蔺（川黔界）高速公路 PPP 项目，占 18 年营收 4.45%，建设工期为 4 年，运营期暂定为 30 年。

**21、大千生态：2.26 亿元中标东平县东平湖生态防护林建设项目设计施工总承包项目，占 18 年营收 28.18%**

公司以 2.26 亿元中标东平县东平湖生态防护林建设项目设计施工总承包项目，占 18 年营收 28.18%，工期为 180 个日历天。

**(2) 其他****1、中装建设：签署《深圳市中装建设集团股份有限公司与恒宇集团控股有限公司之战略合作框架协议》**

公司与恒宇集团签署《战略合作框架协议》，双方拟共同出资在澳门设立一家合资公司，致力于建筑装饰业务、应用区块链、物联网、智慧家庭等新技术在建筑装饰行业领域的研发及应用。

**2、宝鹰股份：关于向公司第一期股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的公告**

公司审议通过了《关于向公司第一期股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的议案》，确定公司第一期股票期权激励计划的授予日为 2019 年 12 月 13 日，向符合条件的 83 名首次授予激励对象授予 7145 万份股票期权。

**3、中国中铁：子公司中铁交通出售中铁高速 51% 股权及相关债权**

子公司中铁交通出售中铁高速 51% 股权及 33.15 亿元相关债权，本次交易对价为 99.45 亿元。

**4、百利科技：持股 5% 以上股东拟减持 439.04 万股，占总股本 1%**

持股 5% 以上股东德清通利现持有公司股份 2853.76 万股，占总股本 6.50%；现拟通过集中竞价方式减持 439.04 万股，占总股本 1%。

#### 5、森特股份：拟发行6亿元可转换债券

公司拟发行6亿元可转换债券，共计60万手，每张按面值100元发行，公司主体信用等级为AA-，债券信用等级为AA-，原股东优先配售日和网上申购日为2019年12月19日。

#### 6、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三次提示性公告

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。

#### 7、方正集团：关于2019年度回购公司部分境内上市外资股（B股）股份的方案

公司2019年度拟回购部分境内上市外资股股份，回购资金总额不低于0.5亿元，不超过1亿元，本次回购完成后，公司注册资本将根据实际回购的股份数量而减少。

#### 8、维业股份：2017年限制性股票激励计划预留授予部分第一期解锁股份上市流通

2017年限制性股票激励计划预留授予部分第一期解锁股份上市流通，本次可解除限售的预留限制性股票数量为27.50万股，占总股本0.132%，相关激励对象人数为5名，上市流通日期为2019年12月19日。

#### 9、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）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），发行规模为不超过人民币30亿元，确定本期债券品种一的首个周期的票面利率为3.90%，品种二的首个周期的票面利率为4.20%。

#### 10、中设集团：股东减持

公司股东明昊减持数量不超过148万股的股份，占公司总股本0.32%。

#### 11、诚邦股份：提前终止邓州市三贤路北段和东方大道北段综合管廊工程PPP项目

公司提前终止邓州市三贤路北段和东方大道北段综合管廊工程PPP项目。

#### 12、重庆建工：公开发行可转换公司债券

公司公开发行规模16.6亿元的可转换公司债券，面值为100元，期限为自发行之日起六年，利率按年份依次为0.40%、0.60%、1.00%、2.00%、3.20%、3.60%。

#### 13、普邦股份：拟发行规模不超过1亿元人民币的债权融资计划，期限不超过2年

公司拟发行规模不超过1亿元人民币的债权融资计划，期限不超过2年。

#### 14、神城A退：董事李尔龙、梁荣、彭立志提交书面辞职报告

公司董事李尔龙、梁荣、彭立志提交书面辞职报告。

#### 15、中国电建：子公司参与设立广德中电建瑞溪投资合伙企业

公司下属电建基金、水电十五局与亿诚永和共同发起设立广德中电建瑞溪投资合伙企业（有限合伙），该合伙企业

总规模 2.56 亿元。

#### 16、森特股份：公开发行可转换公司债券

公司本次共发行 6.00 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 600 万张，60 万手，按面值发行。

#### 17、启迪设计：全资子公司债权转让

子公司嘉力达拟将持有兴业广地农业 1.14 亿元债权资产作价 1.03 亿元转让给海德资产。

#### 18、中国铁建：引入投资者对子公司增资

为降低子公司中铁十一局、中铁建设、铁建投资、昆仑投资的资产负债率，公司拟引入 8 家投资者 110 亿元的增资，实施市场化债转股。

#### 19、中国铁建：为境外项目公司提供履约担保

公司拟为东部高铁公司按 10% 股权提供履约担保，担保金额为 34.93 亿元。

#### 20、杭萧钢构：子公司与桐庐新城发展投资有限公司签订《协议书》

子公司汉德邦建材与桐庐新城发展投资有限公司签订《协议书》，汉德邦建材被收购土地面积 17.16 万平方，地块内共有建筑物 16 幢，建筑面积 10.54 万平方米。

#### 21、杭萧钢构：申请撤回 2017 年公开发行可转换公司债券申请文件

由于公司已以自有资金对 2017 可转债募集资金投资项目进行投入并已建设完成，公司申请撤回 2017 年公开发行 8 亿元可转换公司债券申请文件。

#### 22、森特股份：公开发行可转换公司债券网上中签率及优先配售结果公告

公司拟公开发行 6 亿元可转换债券，最终向发行人原无限售条件股东优先配售的森特转债为 5.19 亿元（51.86 万手），约占本次发行总量的 86.44%，配售比例为 100%；本次发行最终确定的网上向一般社会公众投资者发行的森特转债为 0.81 亿元（8.14 万手），占本次发行总量的 13.56%，网上中签率为 0.005%。

#### 23、重庆建工：公开发行 16.60 亿元可转换公司债券

公司公开发行 16.60 亿元可转换公司债券，简称建工转债，每张面值为 100 元，优先配售日和网上申购日为 2019 年 12 月 20 日。

#### 24、中国铁建：分拆铁建重工至上海证券交易所科创板上市

公司分拆铁建重工至上海证券交易所科创板上市，股票面值为 1 元，截至本预案公告日，公司直接持有铁建重工 99.5% 的股份，通过全资子公司中土集团间接持有铁建重工 0.5% 的股份，是铁建重工的控股股东。

#### 25、ST 围海：全体董事，部分高级管理人员及监事辞职

公司全体董事仲成荣、陈晖、陈祖良、张晨旺、黄先梅、费新生和陈其等人，高级管理人员马志伟及公司监事黄昭雄、贾兴芳和朱琳提交辞职报告。

**26、精工钢构：①公司监事提交辞职报告②公司核销 4125.91 万元坏账**

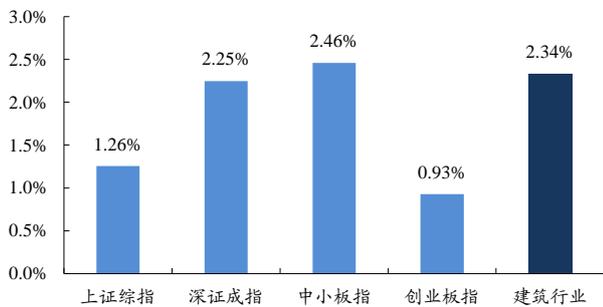
①公司监事刘中华提交辞职报告。②公司对无法收回的应收款共计 4125.91 万元进行清理，并予以核销。

**四、一周市场回顾**

**(一) 建筑行业表现**

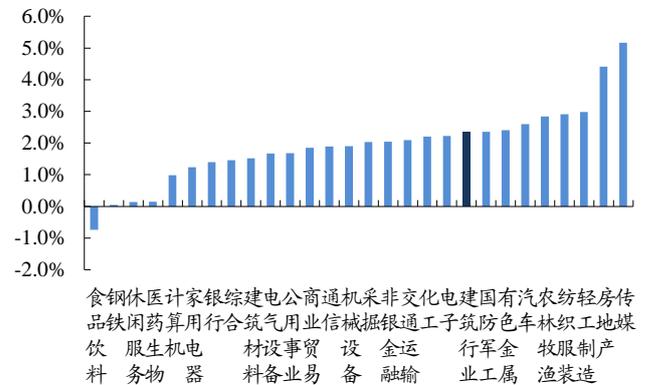
本周大盘上涨 1.26%，创业板上涨 0.93%，建筑行业上涨 2.34%，在整个市场中表现较好；子行业全部上涨，涨幅前五为钢结构（4.87%）、装饰（3.58%）、园林（2.83%）、房屋建设（2.55%）、建筑行业（2.34%）。

**图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较**



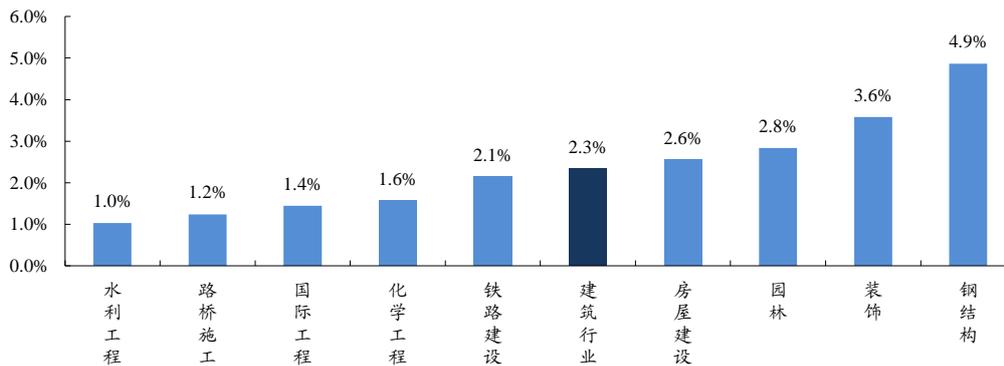
资料来源: Wind、华创证券

**图表 8 本周各行业表现比较**



资料来源: Wind、华创证券

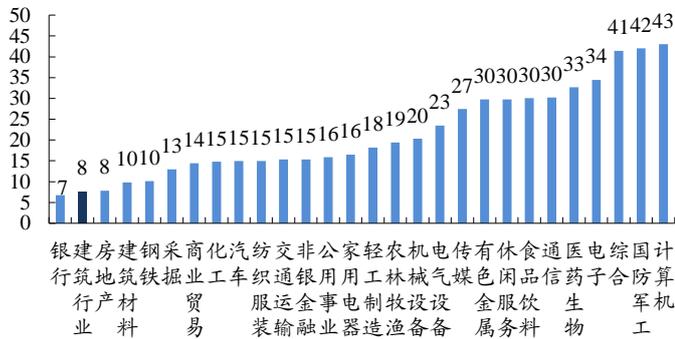
**图表 9 本周建筑各子行业表现**



资料来源: Wind、华创证券

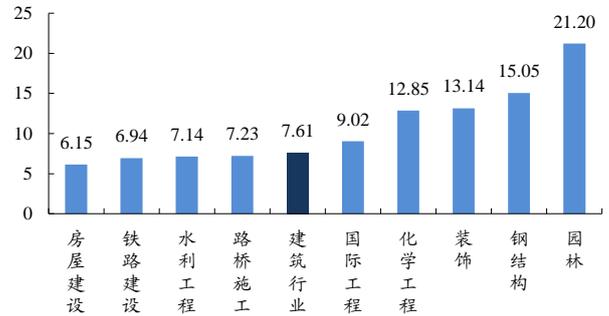
目前建筑板块 2019 年估值为 7.61 倍，在 A 股各板块中靠后。子行业层面，房屋建设 6.15 倍、铁路建设 6.94 倍、水利工程 7.14 倍、路桥施工 7.23 倍、建筑行业 7.61 倍、国际工程 9.02 倍、化学工程 12.85 倍、装饰 13.14 倍、钢结构 15.05 倍、园林 21.2 倍。

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 109 只股票上涨, 整体表现优于上周, 涨幅前五的公司分别为 ST 百特 (27.84%)、元成股份 (16.41%)、弘高创意 (12.99%)、三维工程 (12.85%)、鸿路钢构 (12.23%); 跌幅前五的公司分别为奇信股份 (-2.76%)、科达股份 (-2.63%)、海油工程 (-2.38%)、诚邦股份 (-2.33%)、全筑股份 (-2.07%)。月度来看共 104 只股票上涨, 年初至今共 71 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	27.84%	ST 百特	89.31%	山鼎设计	178.03%
2	元成股份	16.41%	ST 罗顿	33.73%	光正集团	160.35%
3	弘高创意	12.99%	鸿路钢构	29.39%	华铁应急	106.71%
4	三维工程	12.85%	华铁应急	18.36%	*ST 毅达	89.53%
5	鸿路钢构	12.23%	弘高创意	17.17%	ST 百特	89.31%
6	中矿资源	9.14%	中矿资源	15.24%	中装建设	84.78%
7	名家汇	9.05%	三维工程	14.92%	城地股份	63.30%
8	蒙草生态	7.42%	延华智能	14.25%	鸿路钢构	55.84%
9	延华智能	7.22%	东方铁塔	11.89%	农尚环境	48.00%
10	广田集团	6.88%	元成股份	11.86%	东华科技	47.55%
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	奇信股份	-2.76%	神城 A 退	-68.29%	神城 A 退	-87.74%
2	科达股份	-2.63%	山鼎设计	-18.00%	浙江交科	-42.43%
3	海油工程	-2.38%	乾景园林	-16.61%	建科院	-40.80%
4	诚邦股份	-2.33%	全筑股份	-13.01%	合诚股份	-27.53%
5	全筑股份	-2.07%	宝鹰股份	-7.57%	东方园林	-27.07%
6	东易日盛	-1.37%	奥赛康	-5.65%	美晨生态	-27.00%
7	普邦股份	-1.03%	建科院	-3.63%	ST 围海	-26.48%
8	岭南股份	-1.02%	龙元建设	-1.60%	广田集团	-24.41%

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
9	花王股份	-0.98%	凯文教育	-1.37%	设计总院	-24.05%
10	宝鹰股份	0.00%	杰恩设计	-1.33%	凯文教育	-22.88%

资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 重要股东增减持

本周共 8 家公司发生重要股东增减持。杰恩设计 1 位高管减持 108.78 万股, 参考市值 1872.35 万元; 华凯创意 2 位高管减持 7.47 万股, 参考市值 88.98 万元; 海波重科 2 位高管减持 1.76 万股, 参考市值 25.91 万元; 美芝股份 1 位流通股东增持 15.75 万股, 参考市值 285.62 万元; 亚泰国际 1 位高管减持 32.09 万股, 参考市值 496.64 万元; 成都路桥 2 位流通股东减持 757.7 万股, 参考市值 3407.46 万元; 鸿路钢构 2 位高管减持 71.68 万股, 参考市值 748.82 万元; 北方国际 1 位流通股东减持 305.56 万股, 参考市值 2539.96 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	杰恩设计	7	3	1	减持	-108.78	-1872.35
2	华凯创意	3	2	2	减持	-7.47	-88.98
3	海波重科	4	2	2	减持	-1.76	-25.91
4	美芝股份	1	1	0	增持	15.75	285.62
5	亚泰国际	3	1	1	减持	-32.09	-496.64
6	成都路桥	3	2	0	减持	-757.70	-3407.46
7	鸿路钢构	2	2	2	减持	-71.68	-748.82
8	北方国际	5	1	0	减持	-305.56	-2539.96

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, 美晨生态总成交额 948.96 万元; 中钢国际总成交额 817 万元; 广田集团总成交额 1800 万元; 美芝股份总成交额 553.88 万元; 龙元建设总成交额 406.98 万元; 中设集团总成交额 1421.38 万元。

图表 14 本周建筑公司大宗交易情况

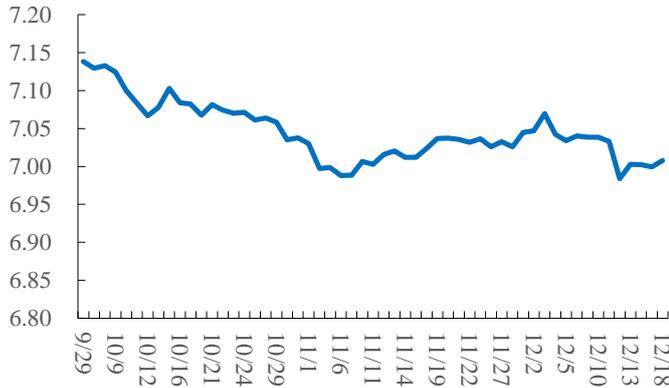
序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
1	美晨生态	2019/12/20	2.26	350.17	948.96
2	中钢国际	2019/12/20	-9.47	190.00	817.00
3	中设集团	2019/12/19	-11.25	45.00	418.95
4	广田集团	2019/12/18	-6.54	450.00	1800.00
5	美芝股份	2019/12/18	-3.38	30.25	553.88
6	中设集团	2019/12/18	-8.80	55.00	518.65
7	龙元建设	2019/12/17	9.62	51.00	406.98
8	中设集团	2019/12/17	-12.12	30.67	282.43
9	中设集团	2019/12/16	-11.34	22.20	201.35

资料来源: Wind, 华创证券

**(五) 资金面一周跟踪**

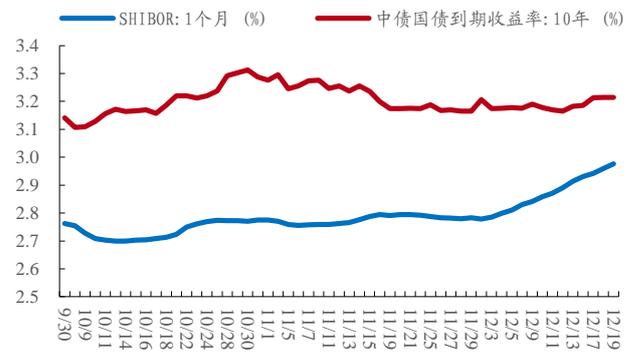
从宏观情况看, 本周美元对人民币即期汇率 7.01, 较上周下跌 254 个基点。十年期国债到期收益率涨至 3.2139%, 较上周上涨 4.87bp。一个月 SHIBOR 上涨 8.50BP 至 2.9760%。

**图表 15 美元兑人民币即期汇率**



资料来源: Wind、华创证券

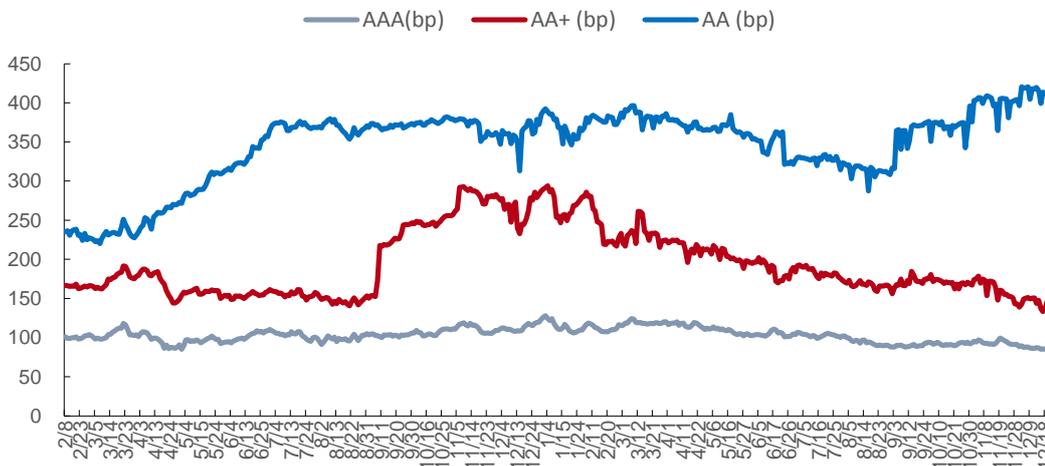
**图表 16 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR**



资料来源: Wind、华创证券

从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 87.29bp, AA+利差为 147.10bp, AA 利差为 413.39bp, 环比各+0.10/+3.05/-6.13 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 50 个项目, 成交规模为 589.9 亿元, 累计成交 10754 个项目, 累计成交项目规模为 16.22 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
2019/12/16	25.2	16.11	4	10652

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
2019/12/17	128.4	16.13	14	10672
2019/12/18	65.3	16.15	11	10706
2019/12/19	55.3	16.15	8	10716
2019/12/20	315.7	16.22	13	10754

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

表格 1

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	baqingqing@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	zhangjiani@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