

2012-10-7

行业研究(行业周报)

评级 **中性** **维持**

建筑与工程行业

三季度展望——“双放缓”继续：高增长公司增速放缓，业绩下降公司降速放缓

分析师：史恒辉

☎ (8621)68751691

✉ shihh2@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490511090003

联系人：戴计辉

☎ (8621)68751691

✉ daijh1@cjsc.com.cn

联系人：杨靖凤

☎ (8621)68751636

✉ yangjf@cjsc.com.cn

相关研究

《四川推 3.67 万亿投资项目，资金是问题，看好川内公路建设》2012-9-25

《公路建设持续、新区开发起航，西部基建市场仍有广阔空间》2012-9-24

《铁道部放权城际铁路，城际铁建将由“审批制”变为“备案制”》2012-9-23

报告要点

■ 一周市场回顾

假前最后两个交易日，A 股全线上扬。上证指数在破 2000 点后反弹，全周收涨 2.93%，深成指大幅上涨 5.82%，中小板指数上涨 3.1%，仅创业板微跌 0.22%。在大盘带动下，上周建筑装饰指数上涨 3.7%，建筑装饰各子板块走势差异不大，上周基本都取得 3%~4% 的正收益。

个股方面，多数股票上涨，中材国际、中国化学、浦东建设等股票涨幅超过 7%；而延华智能、北方国际等少数股票下跌。

■ 四川发布 3.67 亿元重大投资项目名录

2012 年 9 月 24 日，四川省政府新闻办、四川省发展改革委发布《四川省重大投资项目名录》，名录中项目共计 2242 个，投资总额 3.67 万亿元。本次投资的 2242 个项目包含基础设施、产业项目、民生工程及环境保护四类，其中基础设施项目共计投资金额超过 1.48 万亿，占投资总额的 40.51%。

■ 三季度展望：“双放缓”继续

从业绩变动趋势看，三季度将呈现“双放缓”特点。一是业绩高增长公司增速放缓，二是业绩下降公司降幅放缓。

■ 细分行业资讯

天津 2012 年新开工 400 万平方米绿色建筑；西安新建迎宾景观大道及 80 公里绿色长廊；中央今年投资超 1600 亿 确保农田水利建设；河南省水利厅制定关于促进经济平稳较快发展的工作计划；四川批准 2242 个项目总投资约 3.67 亿元；我国高速公路里程跃居世界第二；铁路基建投资追加到 4960 亿元；宁夏建设沿黄经济区滨河新区；西博会集中签约项目 400 个 投资达 5067.66 亿；

■ 公司动态一览

中国铁建中标五个航站楼项目共计 6.83 亿元；棕榈园林签署 1896 千万元建筑工程施工合同；金螳螂近日中标及签订 6.82 亿元合同；加拿大边境服务署终止江河幕墙反倾销和反补贴调查；宁波建工资产重组事宜获得证监会批准；

中国水利、中国中冶、上海建工短期融资券及中期票据发行情况通告；铁汉生态受到首期回购款本金及投资收益 5443 万元；中国中冶公布第三期超短期融资券发行结果。

目录

一周市场回顾	4
市场表现概况	4
公司涨跌幅明细	5
一周重点关注	6
四川推出 3.67 万亿重大项目	6
三季度展望：“双放缓”继续	7
细分行业资讯	9
园林绿化工程	9
天津 2012 年新开工绿色建筑面积将达 400 万平方米	9
西安将新建迎宾景观大道 三环总长 80 公里绿色长廊	9
水利水电工程	9
西安两重大水利工程获中央 5355 万元资金支持	10
阿根廷来华为 50 亿美元水电工程项目招标	10
中央今年投资超 1600 亿 确保农田水利建设	10
河南省水利厅制定关于促进经济平稳较快发展的工作计划	10
基础交通建设工程	10
四川批准 2242 个项目总投资约 3.67 亿元	10
我国高速公路里程跃居世界第二	11
福州 8 条普通公路集中动工 十二五续建 6 条高速	11
铁路基建投资追加到 4960 亿元	11
房建工程	11
北京将投资逾 500 亿兴建世界最大水上剧院	11
其他工程	11
宁夏建设沿黄经济区滨河新区	11
西博会集中签约项目 400 个 投资达 5067.66 亿	12
公司动态一览	12
装修装饰公司	12
加拿大边境服务署终止江河幕墙反倾销和反补贴调查	12
金螳螂近日中标及签订 6.82 亿元合同	12
水利水电	12
中国水利成功发行第五期短期融资券	12

专业工程公司	13
中国中冶公布第三期超短期融资券发行结果	13
基础交通建设公司	13
中国铁建中标五个航站楼项目共计 6.83 亿元	13
园林绿化公司	13
棕榈园林签署 1896 千万元建筑工程施工合同	13
铁汉生态受到首期回购款本金及投资收益 5443 万元	13
房建工程公司	13
宁波建工资产重组事宜获得证监会批准	14
上海建工完成第二期中期票据发行募集资金 14 亿元	14
重点公司跟踪	14

图表目录

图 1: 上周建筑装饰指数与沪深 300 指数每日涨跌幅	4
图 2: 上周 A 股及建筑板块市场表现	4
图 3: 建筑装饰和沪深 300 市场表现比较	4
图 4: 建筑装饰业细分板块市场表现比较	4
图 5: 上周各行业指数涨跌幅	4
图 6: 本年度至今各行业指数涨跌幅	4
图 7: 行业最新估值比较 (TTM 整体法, 剔除负值)	5
图 8: 建筑各子行业最新估值 (TTM 整体法, 剔除负值)	5
图 9: 2242 个项目按类型分布 (个)	6
图 10: 3.67 万亿投资按类型分布 (亿元)	6
图 11: 2010 年建筑行业各季度业绩占比	7
图 12: 2011 年建筑行业各季度业绩占比	7
图 13: 建筑业收入增速由负转正, 二季度同比增长 3.3%	8
图 14: 建筑业净利降幅趋缓, 二季度同比下降 3.7%	8
表 1: 上周涨跌幅前五名	5
表 2: 2012 年初至今涨跌幅前五名	5
表 3: 9 月至今涨跌幅前五名	6
表 4: 部分建筑业公司 2012 年三季度报业绩预警	7
表 5: 装饰园林、国际工程承包等高增长板块收入增速放缓, 铁路建设等板块收入下降趋势放缓	9
表 6: 建筑行业重点公司跟踪一览表	14

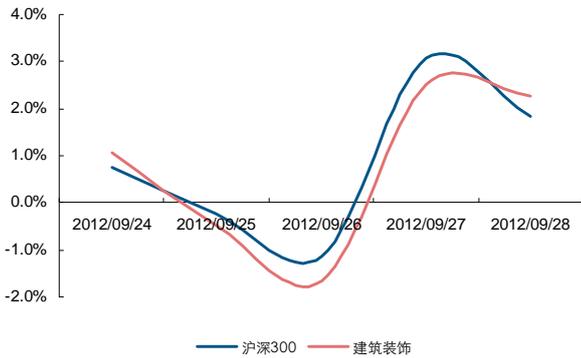
一周市场回顾

市场表现概况

假前最后两个交易日，A股全线上扬。上证指数在破2000点后反弹，全周收涨2.93%，深成指大幅上涨5.82%，中小板指数上涨3.1%，仅创业板微跌0.22%。

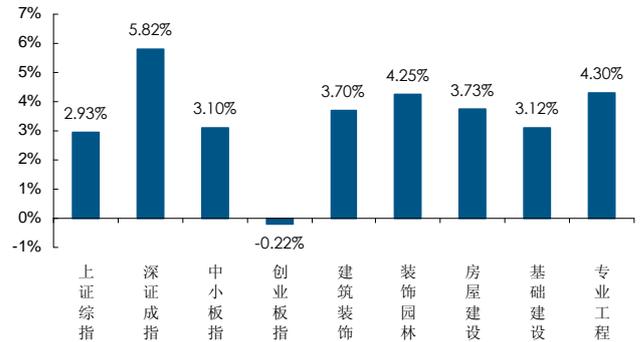
在大盘带动下，上周建筑装饰指数上涨3.7%。建筑装饰各子板块走势差异不大，上周基本都取得3%~4%的正收益。

图 1：上周建筑装饰指数与沪深 300 指数每日涨跌幅



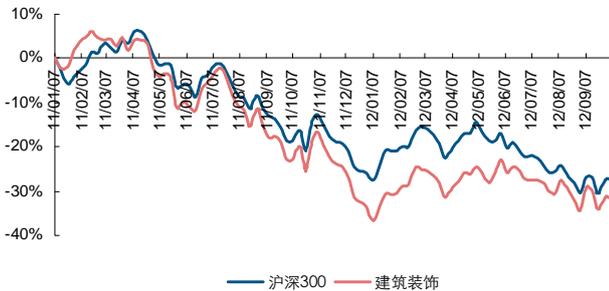
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 2：上周 A 股及建筑板块市场表现



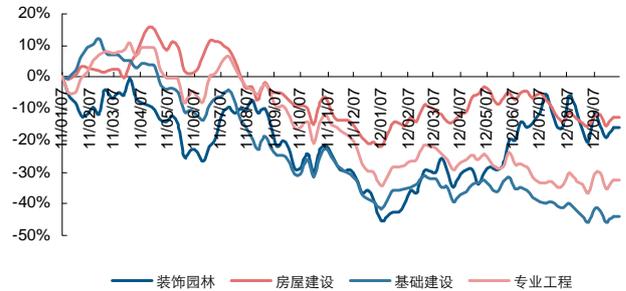
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 3：建筑装饰和沪深 300 市场表现比较



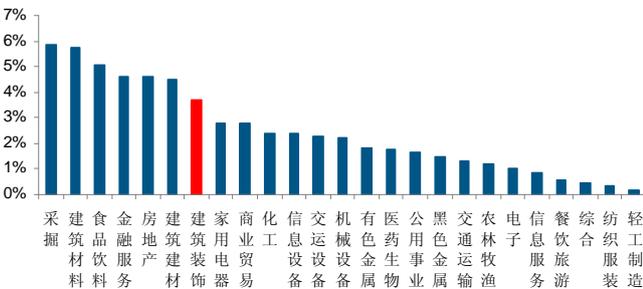
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 4：建筑装饰业细分板块市场表现比较



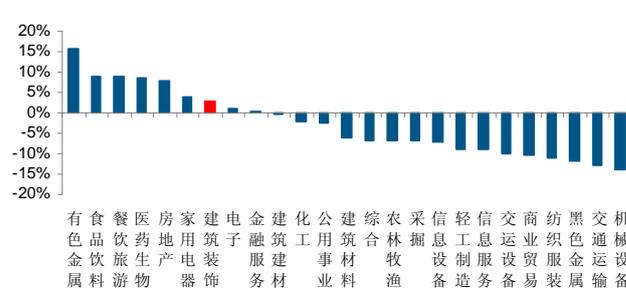
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 5：上周各行业指数涨跌幅



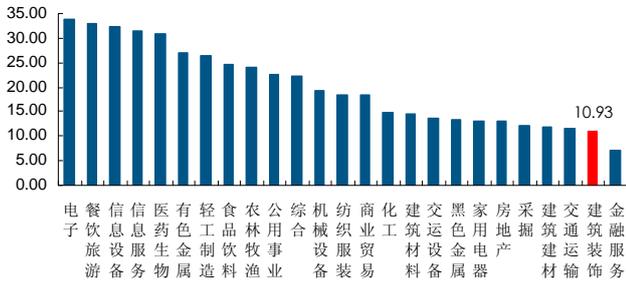
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 6：本年度至今各行业指数涨跌幅



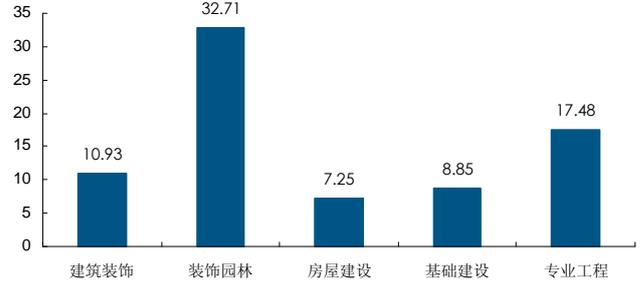
资料来源：Wind，长江证券研究部

图 7：行业最新估值比较（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长江证券研究部

图 8：建筑各子行业最新估值（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长江证券研究部

公司涨跌幅明细

个股方面，多数股票上涨，中材国际、中国化学、浦东建设等股票涨幅超过 7%；而延华智能、北方国际等少数股票下跌。

表 1：上周涨跌幅前五名

分类	排序	公司代码	公司简称	涨跌幅(%)	备注
涨幅前五	1	600970.SH	中材国际	9.91	
	2	601117.SH	中国化学	8.87	
	3	600284.SH	浦东建设	8.61	
	4	600528.SH	中铁二局	7.47	
	5	002375.SZ	亚厦股份	7.26	
涨幅后五	1	002178.SZ	延华智能	-4.73	
	2	000065.SZ	北方国际	-2.52	
	3	002659.SZ	中泰桥梁	-2.32	
	4	002542.SZ	中化岩土	-2.02	
	5	600986.SH	科达股份	-1.35	

资料来源：wind，长江证券研究部

表 2：2012 年初至今涨跌幅前五名

公司代码	公司简称	股价	涨跌幅(%)	公司代码	公司简称	股价	涨跌幅(%)
600170.SH	上海建工	8.53	93.32	601800.SH	中国交建	4.15	-35.25
002375.SZ	亚厦股份	25.25	73.97	600068.SH	葛洲坝	5.15	-32.17
002325.SZ	洪涛股份	16.38	66.44	002659.SZ	中泰桥梁	10.95	-30.20
002116.SZ	中国海诚	14.70	62.10	002524.SZ	光正钢构	6.10	-26.56
600039.SH	四川路桥	5.42	60.11	002541.SZ	鸿路钢构	11.19	-24.49

资料来源：Wind、长江证券研究部

表 3: 9 月至今涨跌幅前五名

公司代码	公司简称	股价	涨跌幅(%)	公司代码	公司简称	股价	涨跌幅(%)
600170.SH	上海建工	8.53	29.64	002220.SZ	*ST大地	7.10	-10.92
600284.SH	浦东建设	7.82	17.77	600491.SH	龙元建设	4.71	-7.83
601117.SH	中国化学	6.87	17.24	600502.SH	安徽水利	10.40	-4.94
002325.SZ	洪涛股份	16.38	17.00	002542.SZ	中化岩土	12.63	-4.89
002062.SZ	宏润建设	4.97	15.31	600986.SH	科达股份	5.12	-3.58

资料来源: Wind、长江证券研究部

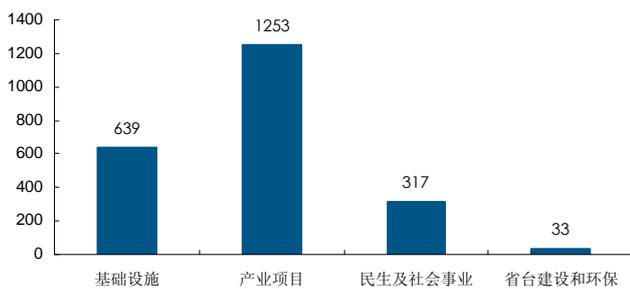
一周重点关注

四川推出 3.67 万亿重大项目

2012 年 9 月 24 日, 四川省政府新闻办、四川省发展改革委召开四川省重大投资项目鼓励民间投资发布会, 会上发布了《四川省重大投资项目名录》(2012-2013), 这批项目共 2242 个, 投资总额 3.67 万亿元。

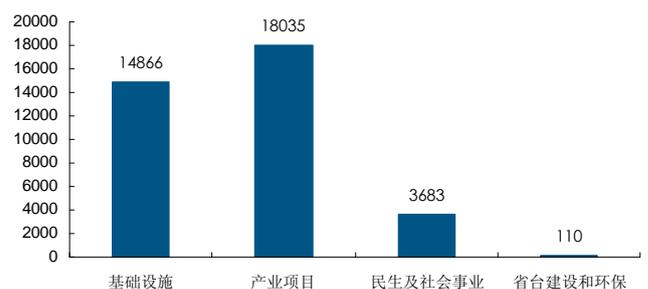
在 3.67 万亿投资中, 基建投资占比 40.51%。重大基础设施项目 639 个, 投资金额超过 1.48 万亿, 占投资总额的 40.51%, 主要包括水利、农业、交通、城市基础设施和园区基础设施等项目; 重大产业项目有 1253 个, 主要包括战略新兴产业、有特色产业、能源、现代服务业等方面, 总投资 18035 亿元, 投资占比为 49.15%; 另外, 重大民生工程及社会事业项目 317 个, 总投资 3683 亿元, 投资占比为 10.04%; 重大省台建设和环境保护项目 33 个, 总投资 110 亿元, 占比 0.3%。

图 9: 2242 个项目按类型分布 (个)



资料来源: 网络新闻, 长江证券研究部

图 10: 3.67 万亿投资按类型分布 (亿元)



资料来源: 网络新闻, 长江证券研究部

这 2242 个重大项目的投资时间为 2012~2013 年, 因此应当包括了今年已开工的重大项目。根据新闻发布会披露的数据, 今年 1-8 月, 全省投资累计完成 11746.3 亿元, 增长 20.5%。其中省政府确定的 500 个省重点项目完成投资 3045.7 亿元, 占全社会固定资产投资 25.9%; 基础设施、产业发展、民生工程及社会事业三大重点领域共完成投资 9321 亿元, 占全省全社会固定资产投资的 79.4%。

若已开工重大项目仅包括省政府确定的 500 个省重点项目, 那么 3.67 万亿的投资已完成 8.3%; 若已开工项目包括全部三大重点领域的投资项目, 那么 3.67 万亿投资已完成

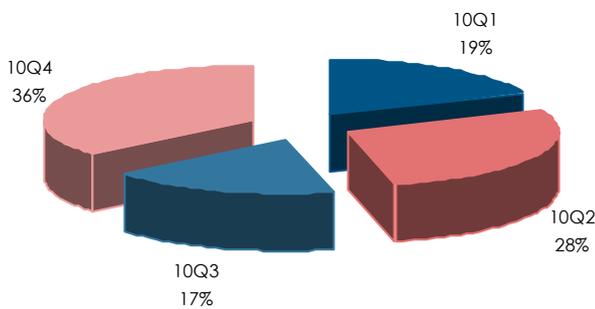
25.4%。我们判断，被纳入此次《重大投资项目名录》范围的已开工项目将远不指省政府确定的 500 个重点项目，据此，3.67 万亿的投资中，已完成的投资额约在 10%~25% 左右。

三季度展望：“双放缓”继续

截至目前，建筑行业中有 23 家公司披露三季度业绩警，多数为装饰园林和钢构类公司，约占全部上市建筑公司的一半。

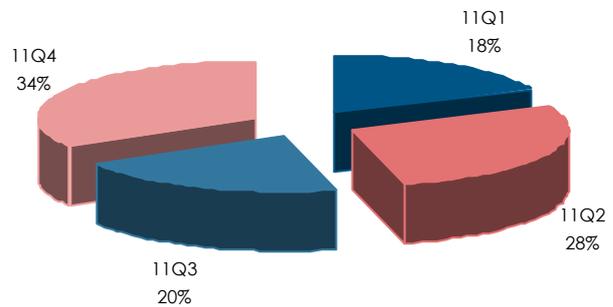
建筑行业的业绩季节性明显，三季度通常为行业淡季，三季度业绩约占全年的 20%。因此，三季度的影响相对较小。

图 11：2010 年建筑行业各季度业绩占比



资料来源：Wind, 长江证券研究部

图 12：2011 年建筑行业各季度业绩占比



资料来源：Wind, 长江证券研究部

从已披露业绩预警的 23 家公司情况看，我们预计三季度业绩增速和中报增速将基本一致。

表 4：部分建筑业公司 2012 年三季度业绩预警

证券代码	名称	2012 三季度预警情况			2012 中报	2011 三季度
		净利润同比增长下限(%)	净利润同比增长上限(%)	变动中值(%)	增速(%)	增速(%)
002325.SZ	洪涛股份	60	90	75	66	60
002081.SZ	金螳螂	55	70	63	70	92
002375.SZ	亚厦股份	50	70	60	51	72
002051.SZ	中工国际	40	70	55	65	28
002310.SZ	东方园林	30	60	45	42	97
002663.SZ	普邦园林	30	60	45	49	189
002116.SZ	中国海诚	30	50	40	39	39
002140.SZ	东华科技	20	40	30	20	43
002620.SZ	瑞和股份	20	40	30	39	24
002469.SZ	三维工程	10	40	25	19	38
002586.SZ	围海股份	0	50	25	26	45
002628.SZ	成都路桥	5	40	23	12	121
002542.SZ	中化岩土	10	30	20	13	20
002178.SZ	延华智能	0	30	15	3	24
002431.SZ	棕榈园林	0	30	15	2	77
002524.SZ	光正钢构	0	30	15	7	-25

002541.SZ	鸿路钢构	0	30	15	3	40
002482.SZ	广田股份	-10	20	5	2	29
002659.SZ	中泰桥梁	-10	20	5	-6	0
002135.SZ	东南网架	-10	10	0	1	34
002060.SZ	粤水电	-30	0	-15	-29	-12
002307.SZ	北新路桥	-30	0	-15	-26	4
002062.SZ	宏润建设	-40	-10	-25	-28	-47

资料来源：Wind、长江证券研究部

从增速绝对值看，装饰和园林类公司依然保持较高的增长速度，除棕榈园林和广田股份外，预计三季报增速依然在 40%以上；其次为专业工程类公司，预计三季报增速多在 20%以上，如延华智能、中化岩土、维海股份和三维工程等；也有部分专业工程公司预计三季报增速在 30%以上，如中国海诚和东华科技等；四家钢构类公司（光正、鸿路、中泰桥梁、东南网架）都预告业绩略有增长，增速在 0~30%之间；3 家基础建设类公司（粤水电、北新路桥、宏润建设）业绩依然处于下降通道。

从业绩变动趋势看，三季报将呈现“双放缓”特点。一是业绩高增长公司增速放缓，二是业绩下降公司降幅放缓。和去年三季报及今年中报比，装饰园林等高增长公司增速继续下滑，预计装饰园林板块增长中值将从去年三季报的 50%降至 30%左右；而基建类公司的下降幅度继续放缓，以铁路建设为例，去年上半年动车事故前的高基数效应逐渐消除，同时今年下半年铁路投资规模连续上调，将有效改善铁路建设类公司的业绩，单季度业绩增速可能由负转正。在基建类公司业绩改善的推动下，建筑装饰行业整体业绩有望继续改善。

图 13: 建筑业收入增速由负转正，二季度同比增长 3.3%



资料来源：Wind，长江证券研究部

图 14: 建筑业净利降幅趋缓，二季度同比下降 3.7%



资料来源：Wind，长江证券研究部

表 5: 装饰园林、国际工程承包等高增长板块收入增速放缓，铁路建设等板块收入下降趋势放缓

子行业	2010	2011	2012Q1	2012Q2	YoY	2012H1
国际工程承包	37.35%	42.43%	101.36%	43.54%	-57.81%	64.21%
轻工工程（中国海诚）	30.60%	48.75%	25.29%	48.35%	23.07%	36.79%
智能建筑工程（延华智能）	30.08%	22.88%	36.00%	36.69%	0.69%	36.42%
园林绿化工程	99.72%	87.45%	26.20%	31.06%	4.86%	29.70%
装修装饰	56.70%	39.19%	32.70%	26.56%	-6.14%	29.12%
化学工程	15.53%	31.88%	36.48%	24.30%	-12.18%	28.91%
房地产工程	46.12%	27.92%	15.76%	16.66%	0.90%	16.28%
水利水电工程	35.56%	16.20%	17.47%	6.24%	-11.23%	10.95%
水泥工程（中材国际）	32.92%	4.87%	20.13%	3.78%	-16.35%	10.92%
冶金工程（中国中冶）	25.10%	11.31%	4.28%	-1.55%	-5.83%	0.81%
钢结构工程	23.77%	14.01%	-2.78%	-7.06%	-4.27%	-5.22%
路桥施工	17.56%	4.40%	-9.18%	-5.37%	3.81%	-6.83%
工程咨询（苏交科）	33.03%	10.39%	4.36%	-20.87%	-25.23%	-11.00%
铁路建设	34.48%	-2.09%	-20.85%	-4.15%	16.69%	-11.27%

资料来源：Wind、长江证券研究部

细分行业资讯

园林绿化工程

天津 2012 年新开工绿色建筑面积将达 400 万平方米

截至 2011 年底，天津市绿色建筑竣工面积已超 400 万平方米，近 30 个项目获得国家绿色建筑设计评价标识。2012 年，重点发展区域绿色建筑，先后实施了解放南路片区旧区改造、团泊新城小城镇建设以及翠屏新城还迁房等一批规模化绿色建筑建设，新开工绿色建筑将达到 400 万平方米。

天津市推行绿色建筑起步较早，自 2006 年开始，每年建设 20 项绿色建筑和可再生能源示范项目，为发展绿色建筑奠定了基础，着力推进绿色建筑示范引导，完善法规体系及评价标准，并加大绿色建筑的能力建设。与 2012 年 7 月 1 日发布实施《天津市建筑节能条例》，率先在全国建立了依法推进绿色建筑模式。

西安将新建迎宾景观大道 三环总长 80 公里绿色长廊

西安市将实施城市主干道林带建设。全线贯通三环路景观林带，尽快建成三环全线总长 80 公里、两侧宽度 30-50 米的绿色长廊，提升城市环境，拓展城市发展空间。同时，建设西安新的迎宾景观大道。

实施机场高速、绕城高速绿化工程，在机场高速东线两侧各建 50-100 米宽的生态林带，在绕城高速两侧各建 60-100 米宽的自然林带。我市还将实施郑西高铁城市段林带工程；加快陇海线城市段、西户、西钢等 8 条城区铁路沿线林带建设进度；对西宝、西蓝、西铜等城市出入口实施精品绿化，力争达到“走过绿廊、穿过花园，进入生态城”的效果。

水利水电工程

西安两重大水利工程获中央 5355 万元资金支持

陕西省西安市李家河水库工程、渭河治理项目两大重大水利工程建设，争取到 2012 年中央预算内投资 5355 万元支持，这将为促进西安市重大水利工程建设步伐具有重要的促进作用。

渭河治理项目此次获得中央预算内投资 3355 万元支持，主要用于堤防工程建设。这一项目对推进渭河防洪、生态治理、水污染防治具有重要意义，特别是在西咸新区加快发展的背景下，渭河将成为“大西安”的“城中河”，兼具防洪、生态、休闲等功能，项目的加快推进将有效带动沿线经济产业发展，对渭河全线整治工作也将发挥积极作用。

阿根廷来华为 50 亿美元水电工程项目招标

阿根廷联邦计划部长德维多来华招标，推出该国最大水电工程斯托·基什内尔和豪尔赫·斯班尼水电站，计划总投资 50 亿美元，其中 50% 需私人资本投资，开标时间为 2012 年 12 月 12 日，预计 2013 年开工，完工期限是 66 个月，建成后凡参与该项目的外国企业需与阿根廷企业组成联合体，且阿方企业所占比例需达 30%。

中央今年投资超 1600 亿 确保农田水利建设

水利部近日印发《关于切实加快重点水利项目建设进度的通知》(下称《通知》)，其中指出，2012 年中央水利投资目前超过 1600 亿元，已经比 2011 年全年多出 40.23%，达到历史最高水平。2011 年中央水利投资 1141 亿元。水利部将继续加快推进重点水利项目建设，这意味着今年全年水利建设投资将再攀高峰。

《通知》指出，各地要着力解决影响水利项目建设进度的关键问题，对已下达投资计划尚未完成前期工作的项目，要逐项梳理；要重点解决分解下达投资计划不及时的问题；在配套资金落实方面，要积极与财政等部门沟通，进一步争取财政资金支持，落实好土地出让收益中用于农田水利建设的资金，确保地方配套资金落实。

河南省水利厅制定关于促进经济平稳较快发展的工作计划

河南省水利厅制定关于促进经济平稳较快发展的工作计划。工作计划以“扩内需、创优势、破瓶颈、惠民生”为着力点，力争 9-12 月完成各项水利和南水北调投资 136.96 亿元(水利投资 68.86 亿元、南水北调投资 68.1 亿元)，同时，计划年底前新增融资 32 亿元。通过加大投资规模，加快建设进度，充分发挥水利在拉动国内需求、促进经济增长、推进结构调整、保障改善民生和生态环境建设等方面的重要作用，为促进全省经济平稳较快发展提供强有力的保障和支撑。

基础交通建设工程

四川批准 2242 个项目总投资约 3.67 亿元

2012 年 9 月 24 日，四川省政府新闻办、四川省发展改革委召开四川省重大投资项目暨鼓励民间投资发布会，会上发布了《四川省重大投资项目名录》(2012-2013)，这批项目共 2242 个，投资总额 3.67 万亿元。

在 3.67 万亿投资中，基建投资占比 40.51%。重大基础设施项目 639 个，投资金额超过 1.48 万亿，占投资总额的 40.51%，主要包括水利、农业、交通、城市基础设施和园区基础设施等项目；重大产业项目有 1253 个，主要包括战略新兴产业、有特色产业、能源、现代服务业等方面，总投资 18035 亿元，投资占比为 49.15%。

我国高速公路里程跃居世界第二

十六大以来,我国公路建设突飞猛进,硕果累累,特别是干线公路得到长足发展,横连东西、纵贯南北、通江达海、联结周边的骨架公路通道初步形成。

目前,3.5万公里的国道主干线于2008年全线贯通,比规划期提前了12年,改变了我国公路交通长期滞后的局面;基本建成了西部开发省际公路通道,总里程1.75万公里。

十年间,我国高速公路由2002年底的2.51万公里增加到2011年底的8.49万公里,跃居世界第二。截至2011年底,8.6万公里国家高速公路网已经建成6.4万公里,占75%,在建的约1万公里,占11%,预计到“十二五”末,国家高速公路网将基本建成。

福州 8 条普通公路集中动工 十二五续建 6 条高速

福州今年重新规划普通国省干线公路网络,新规划的“四纵三横四联”国省道总里程达1530公里,较现有规模增加约700公里。21日上午,新一轮普通公路开工仪式在长乐举行,当天共有8条普通公路集中开工,总长104公里,总投资30.8亿元。

根据规划,“十二五”期间,全市交通基础设施建设计划投资573亿元。其中,续建6个高速公路项目238公里,新建14个项目330公里;建设普通干线公路和旅游项目49项557公里;建设农村公路1200公里;实施撤渡建桥4座910米。“十二五”期末,福州公路总里程将达1.2万公里,新增里程2000公里。

铁路基建投资追加到 4960 亿元

在本轮基建投资热潮中,铁道部分到的“羹”不少,铁路基建投资也由年初计划的4060亿元一再追加到4960亿元,而且这一数字年底之前可能还会刷新,不排除基建投资数目最后突破5000亿元的可能性。铁道部制定的铁路发展“十二五”规划要求五年之内投资2.3万亿元,超出“十一五”铁路投资(1.98万亿元)总量3000多亿元。即使今年投资不追加,明后两年也会追加,总之“十二五”的总盘子必须完成。

截至8月底,铁道部今年以来共完成基建投资2270多亿元。换言之,按照目前的基建投资总额,接下来4月,总共要完成大约2700亿元投资量,每月大概在680亿元。同时,今年新开工铁路项目从年初计划的9个暴增到19个。

房建工程

北京将投资逾 500 亿兴建世界最大水上剧院

北京市政府与新濠国际发展有限公司签约在京建设北京新濠国际文化艺术中心。两年内建成。届时,这里将成为世界最大的水上表演乐园。

新濠国际艺术中心总建筑面积约120万平方米,初步计算总投资在500亿元人民币以上。新濠国际项目落户朝阳“798”艺术区,预计明年初破土动工,两年内全部建成,届时将成为北京新的文化地标和名片。

其他工程

宁夏建设沿黄经济区滨河新区

宁夏将在沿黄经济区核心城市银川市建设滨河新区,以黄河为轴,将其打造成工业产业园区、生产生活服务区和文化旅游休闲区为一体的现代化城市综合体。滨河新区将承担

起宁夏内陆开放型经济试验区核心区、银川综合保税区配套区和西北地区新的经济增长极的重要功能。

银川滨河新区核心区规划为 1 6 3 平方公里，主要为居住区、商务区和服务区。除了现有的航空运输港、河东机场以及正在发展的航空工业、航空经济等，滨河新区规划格局内的宁东能源化工基地、滨河工业园区和综合保税区以及沿黄经济带，将成为这里经济发展的重要引擎。黄河沿线丰富多元的自然景观、便捷的立体交通网络也为滨河新区打造多景点城市旅游景区奠定了基础

西博会集中签约项目 400 个 投资达 5067.66 亿

中国西部投资说明会暨经济合作项目签约仪式在四川成都举行，共集中签约项目 400 个，投资额达 5067.66 亿元，较上届西博会集中签约项目金额增长 28.43%。

汽车制造、油气化工、装备制造、节能环保、新能源新材料、现代农业、现代服务业和生物产业等领域的 400 个项目集中签约，投资额达 5067.66 亿元，较上届西博会集中签约项目金额增长 28.43%。其中，内资项目 381 个，投资额 4905.71 亿元；外资项目 19 个，投资额 25.5 亿美元；第一产业项目 18 个，投资额 93.52 亿元；第二产业项目 249 个，投资额 3282.86 亿元；第三产业项目 133 个，投资额 1691.28 亿元。

公司动态一览

装修装饰公司

加拿大边境服务署终止江河幕墙反倾销和反补贴调查

2012 年 7 月 16 日，加拿大边境服务署按照《特殊进口措施法案》，对原产地是中国或从中国进口的单元式幕墙产品发起反倾销和反补贴调查。江河幕墙是此次双反调查的涉案企业之一，涉案产品为单元式幕墙。

近日，加拿大边境服务署发布终止调查的通知。根据特殊进口措施法案，加拿大国际贸易法庭就原产自中国或者从中国进口的单元式幕墙产品做出裁决：现有证据不能形成合理结论证明涉案商品的倾销和补贴已经造成损害或有损害的威胁。由此，加拿大边境服务署根据特殊进口措施法案，终止对原产自中国或者从中国进口的单元式幕墙反倾销和反补贴调查程序。

金螳螂近日中标及签订 6.82 亿元合同

苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司收到恒大地产集团天津有限公司、北京朝林建设集团有限公司、珠海长隆投资发展有限公司传来的《中标通知书》，并与云南腾冲云峰置业开发有限公司签订了《施工合同》。公司全资子公司苏州美瑞德建筑装饰有限公司与张家港市泰富房地产开发有限公司签订了《施工合同》。

本次中标及签订合同总金额为 68,180.84 万元，占公司 2011 年度经审计营业总收入的 6.72%。

水利水电

中国水利成功发行第五期短期融资券

中国水利水电建设股份有限公司于 2012 年 9 月 24 日在中国银行间债券市场成功发行 2012 年度第五期短期融资券，

本次中国水利计划发行 10 亿元短期融资券，实际发行 10 亿元融资券，发行期限为 1 年，于 2013 年 9 月 25 日到期兑付，发行利率 4.37%，主承销商为中国农业银行股份有限公司。

专业工程公司

中国中冶公布第三期超短期融资券发行结果

公司公路第三期超短期融资券发行结果，2012 年 9 月 20 日，中国中冶发行 2012 年度第三期超短期融资券，实际发行总额为人民币 30 亿元，期限 270 天，每张面值为人民币 100 元，发行利率为 4.30%，到期一次还本付息。

基础交通建设公司

中国铁建中标五个航站楼项目共计 6.83 亿元

中国铁建所属子公司中国土木工程集团有限公司与尼日利亚联邦航空部就五个航站楼项目正式签署合约。项目的五个航站楼分别位于阿布贾、拉各斯、卡诺、哈尔科特和恩奴古，总建筑面积 164,000 平方米。其他还包括新建阿布贾、拉各斯、卡诺、哈尔科特、恩奴古和阿萨巴等六个机场货仓。项目业主为尼日利亚联邦航空部，工期 18 个月，合同总额 6.83 亿美元，约合 43.03 亿人民币，约占本公司中国会计准则下 2011 年营业收入的 0.94%。

园林绿化公司

棕榈园林签署 1896 千万元建筑工程施工合同

棕榈园林于 2012 年 9 月 21 日与广州建筑股份有限公司签署了《建设工程施工专业分包合同》，工程总价暂定为 189,600,000 元。

本合同工程总价暂定为 189,600,000 元，占公司 2011 年度经审计的营业收入 2,493,495,675 元的 7.60%。本合同项目建设工期为 18 个月，将对公司 2012-2014 年经营业绩产生积极影响。同时，合同方广州建筑是广州地区企业综合实力 120 强第 2 名，“中国的脊梁”国有企业 500 强。广州建筑经营规模大，资金实力雄厚，具备良好的履约能力。

铁汉生态受到首期回购款本金及投资收益 5443 万元

公司收到郴州高科投资控股有限公司支付的 BT 项目前期费用首期回购款本金 4000 万元及投资收益 1443 万元。

2011 年 9 月 22 日，铁汉生态与郴州高科投资控股有限公司签署了《林邑公园、西河带状公园及生态治理 BT 融资建设工程合同》。合同总价暂定为 33818.3141 万元。

该项目于 2011 年年底动工。截止 2012 年 6 月 30 日，本项目累计已完成前期费用投入 10000 万元；完成建造工程产值 4527.97 万元。

房建工程公司

宁波建工资产重组事宜获得证监会批准

2012年9月26日，经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会2012年第27次并购重组委工作会议审核，宁波建工发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金相关事项获无条件通过。公司股票于2012年9月27日起复牌。

上海建工完成第二期中期票据发行募集资金14亿元

2012年9月26日，公司已完成了“上海建工集团股份有限公司2012年度第二期中期票据”的发行，募集资金14亿元已于2012年9月27日全额到账。本次发行的票据期限3年，收益率4.7%，主承销商为中国建设银行股份有限公司。

重点公司跟踪

表 6: 建筑行业重点公司跟踪一览表

证券代码	公司简称	股价	EPS (元)			PE (X)		
		2012/09/16	2011A	2012E	2013E	2011A	2012E	2013E
002620	瑞和股份	15.90	0.57	0.79	1.10	27.9	20.1	14.5
002482	广田股份	17.21	0.55	0.71	1.00	31.4	24.2	17.3
002375	亚厦股份	25.25	0.71	1.07	1.48	35.7	23.5	17.1
002325	洪涛股份	16.38	0.30	0.49	0.73	55.4	33.6	22.5
002081	金螳螂	37.00	0.94	1.47	2.03	39.3	25.2	18.2
002431	棕榈园林	22.82	0.72	0.98	1.41	31.7	23.2	16.2
002310	东方园林	59.23	1.49	2.47	3.74	39.7	23.9	15.8
002663	普邦园林	24.95	0.60	0.96	1.44	41.5	25.9	17.3
300197	铁汉生态	32.05	0.67	1.10	1.58	48.1	29.2	20.2
601886	江河幕墙	17.46	0.61	0.96	1.33	28.7	18.2	13.2
002541	鸿路钢构	11.19	0.79	0.99	1.26	14.1	11.3	8.9
002524	光正钢构	6.10	0.11	0.11	0.15	54.4	55.5	40.7
002135	东南网架	5.78	0.12	0.14	0.18	48.0	40.7	33.0
600477	杭萧钢构	4.20	0.15	0.29	0.35	27.6	14.5	12.0
600496	精工钢构	6.39	0.48	0.53	0.65	13.4	12.1	9.8
601669	中国水电	3.12	0.38	0.46	0.57	8.3	6.8	5.5
002060	粤水电	5.01	0.14	0.00	0.00	35.4	-	-
600502	安徽水利	10.40	0.75	0.81	0.97	13.8	12.9	10.7
600068	葛洲坝	5.15	0.44	0.51	0.61	11.6	10.0	8.4
601186	中国铁建	4.58	0.64	0.64	0.71	7.2	7.1	6.4
601390	中国中铁	2.52	0.31	0.31	0.33	8.0	8.0	7.6
601668	中国建筑	3.07	0.45	0.53	0.63	6.8	5.8	4.9
002586	围海股份	15.92	0.37	0.52	0.70	43.3	30.43	22.79

资料来源: Wind, 长江证券研究部

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理	(8621) 68753198	13564638080	chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382	lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)
电话: 021-68751100
传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 9 楼
(430015)
传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)
传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)
传真: 0755-82750808
0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。