

[2009.02.11]

1 季度是配置中铁和铁建的最好时机

基础设施投资和新签合同数据跟踪月报第 2 期

韩其成

021-38676162

hanqicheng@gtjas.com

本报告导读：1-2 季度加大基础设施建设配置比重，重点是中铁和铁建。

投资要点：

- 整个基础设施建设产业链从受益时间先后可顺列为设计、施工、机械、建材，最先受到基建投资拉到的应该是前端的设计和施工领域，其次是采购施工设备，最后开始施工后才开始拉到建材需求。
- 近 2-3 个月贷款规模的大幅增加在规模和时间上亦将会优先进入基础设施建设领域，特别是进入前端设计和施工领域。我们判断 2009 年 1-2 季度基础设施施工企业新签订合同将进入大量披露期。
- 产业链上端的设计施工价格基本稳定、仅对量敏感，而下端的建材对量和价格都敏感。在预期业绩弹性高的前提下建材率先实现了价值提前发掘，7 家重点水泥公司 2、3 个月以来累计涨幅 23%、81%。
- 我们重点覆盖的 9 家建筑公司 2、3 个月以来累计涨幅 15%、36%，重点推荐的精工钢构实现 88%、42% 的涨幅。而中国中铁涨幅仅为 0.4%、-6%，中国铁建为 12%、1%，中材国际为 -5%、12%。
- 产业链上端的设计施工涨幅明显低于下端建材，目前冀东水泥、海螺水泥 09PE 为 18、17 倍，中国中铁、中国铁建 09PE 为 20 倍。建材大涨、铁路建设滞涨后使得铁路建设目前估值不再显得高估。
- 在未来 1-2 季度水泥仍处于淡季，08 年报和 09 年 1 季报披露仍将对目前较高估值产生制约。而基础设施建设上端如铁路建设新签订合同披露和收入增速超预期有利于目前估值稳定或再次提升。
- 因此在 1-2 个季度基础设施建设前端设计施工，跑赢后端建材的概率要大。若建材在目前估值水平上继续提升将使得建筑企业估值更显得低估，若建材估值下调则建筑估值因涨幅不大回调幅度更小。
- 因此我们把建筑企业新签合同跟踪数据体系范围扩大至 19 家，以便及时跟踪更大范围的新签订合同轨迹和投资机会。1 月份中国中铁、中国铁建、中材国际、东南网架新签订基建合同披露最多。
- 2008 年 12 月基建投资 32%、高于上月 27%，继续呈现加速趋势。预期未来 1-2 个季度基建投资加速数据，仍将比水泥和玻璃数据看起来更稳定和可靠，目前时点建议重点配置基础设施建设公司。
- 中国中铁和中国铁建近期涨幅低一个原因在于汇兑损失因素导致 08 年业绩低于预期。而我们预期在该类因素充分消化后，即使再有波折影响幅度将大幅下降。未来有利因素量和质多于不利因素。
- 未来 1-2 个季度建议适度增加基础设施建设配置，首推中国中铁、中国铁建，适度关注估值略低的中材国际、精工钢构、龙元建设。风险是铁建建设低于预期、毛利率和管理费用率不如预期下降。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

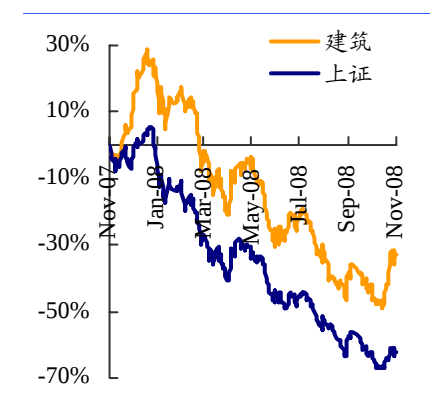
细分行业评级

堤坝、电站、码头建筑业	增持
土木工程建筑业	中性
设备安装业	中性
铁路、公路、隧道建筑业	增持

重点推荐上市公司

600970	中材国际	增持
600068	葛洲坝	谨慎增持
600186	中国铁建	谨慎增持
601390	中国中铁	谨慎增持
600820	隧道股份	谨慎增持
002081	金螳螂	谨慎增持
600496	长江精工	谨慎增持
600491	龙元建设	谨慎增持

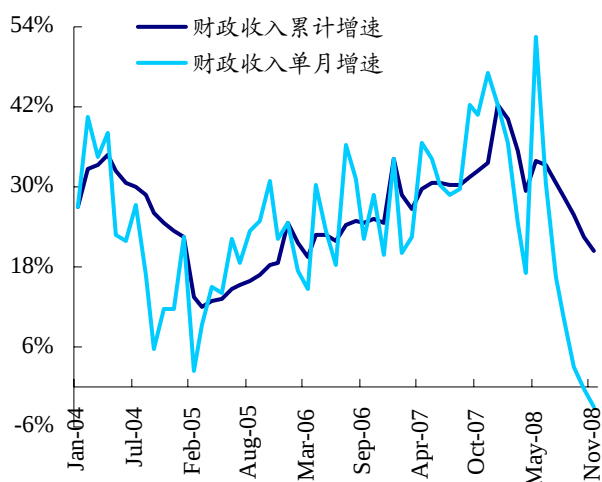
行业指数走势



相关报告

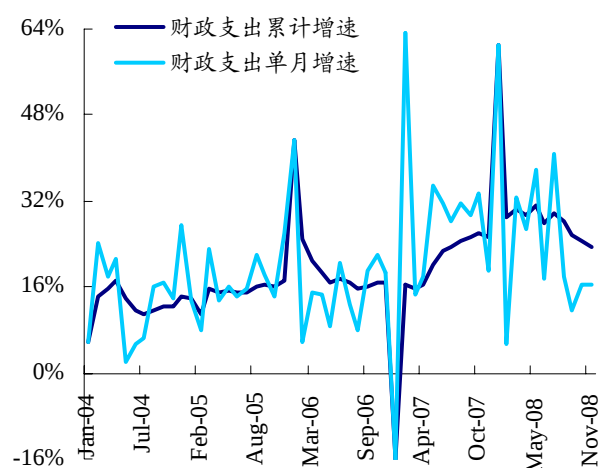
- 基建投资加速，以合同体系衡量公司价值 (2008.12.12)
- 财政政策与铁路投资：以史为鉴与影响测算 (2008.11.18)
- 下半年基础设施建设相对价值更加明显 (2008.08.11)
- 紧缩背景下选股逻辑：抗周期、业绩稳定性 (2008.06.10)
- 投资线索——区域布局、行业特质、盈利模式 (2007.12.10)

图 1: 国家财政收入累计与单月同比增速



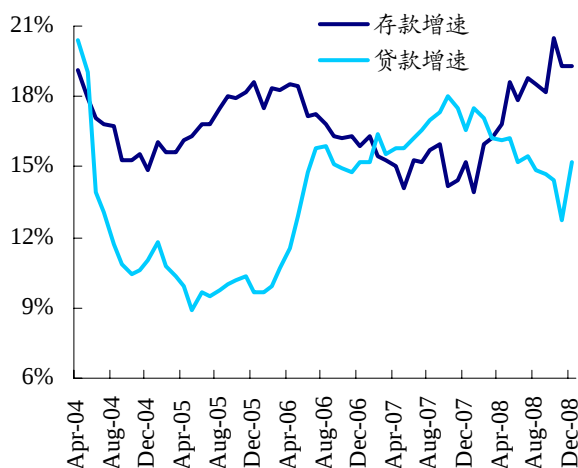
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 2: 国家财政支出累计与单月同比增速



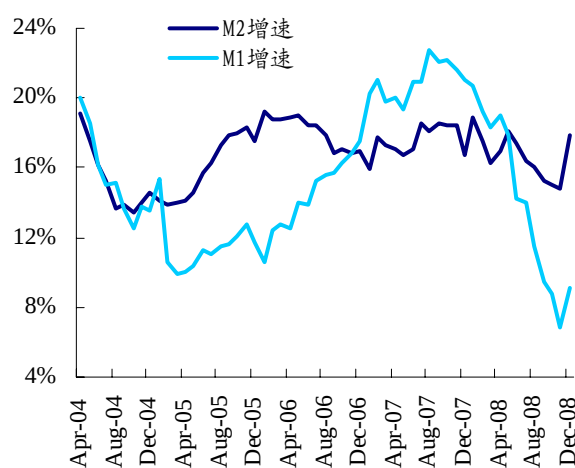
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 3: 存款与贷款月末同比增速



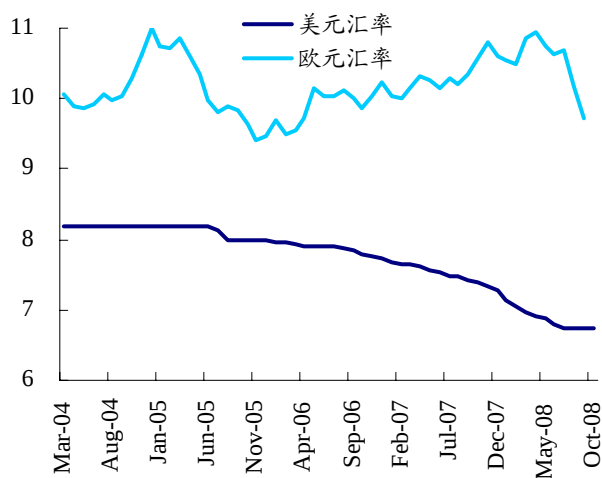
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 4: 月末 M1 与 M2 同比增速



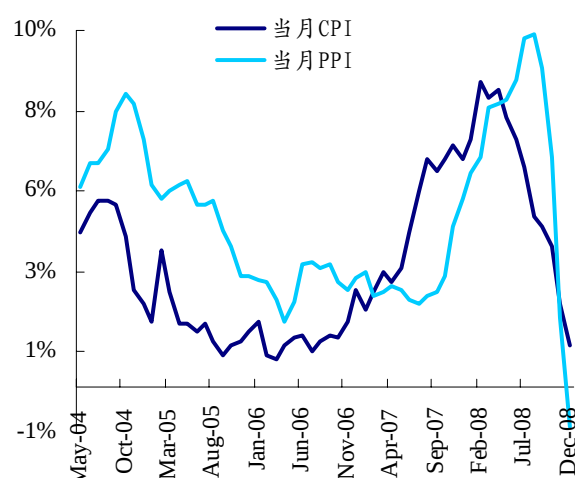
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 5: 美元及欧元月末加权平均汇率



数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 6: 当月 PPI 与 CPI



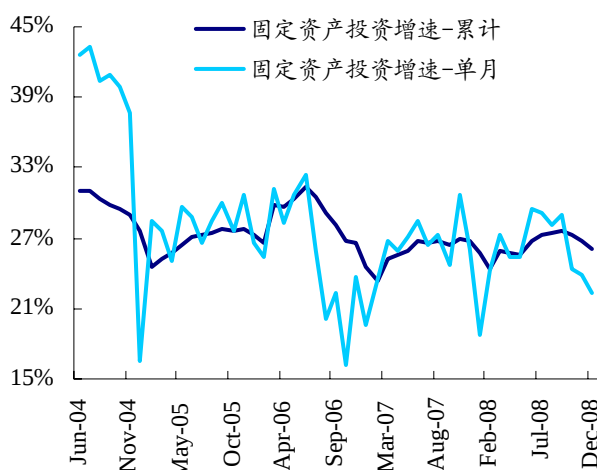
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

表 1: 全国及各行业城镇固定资产投资增速

	2007-11 累计	2007-12 累计	2008-11 累计	2008-12 累计	2008-12 单月
城镇固定资产投资合计	26.8	25.8	26.8	26.1	22.3
农林牧渔业	37.6	31.1	57.4	54.5	34.8
林业	24.6	16.6	33.9	30.1	40.4
采矿业	21.5	26.9	37.9	31.5	5.5
制造业	37.2	34.8	32.2	30.6	18.7
电力、燃气及水的生产和供应业	11.3	9.8	16.7	15.4	8.9
电力、热力的生产与供应业	9.5	8.7	15.7	14.4	6.4
燃气生产与供应业	14.1	4.4	16.8	19.3	41.2
水的生产与供应业	30.3	24.6	26.2	22.7	22.0
建筑业	16.7	48.5	10.2	30.4	2.4
交通运输、仓储和邮政业	14.9	14.4	13.7	19.7	60.9
铁路运输业	5.4	20.2	41.1	61.2	166.8
道路运输业	11.8	6.5	3.9	5.9	20.8
城市公共交通业	31.9	35.1	23.1	21.9	8.1
水上运输业	15.4	11.8	8.9	6.7	-7.0
航空运输业	25.4	28.1	-17.8	-3.8	406.4
信息传输、计算机服务和软件业	11.1	1.3	11.5	17.1	49.8
批发和零售业	32.4	28.9	26.8	29.2	51.9
住宿和餐饮业	40.5	41.2	31.3	30.5	27.7
金融业	21.5	25.4	70.9	62.6	52.9
房地产业	34.2	32.2	25.4	23.0	11.5
租赁和商务服务业	21.1	30.5	54.2	50.6	25.4
科学研究、技术服务和地质勘查	12.4	16.7	36.2	35.9	4.2
水利、环境和公共设施管理业	26.0	22.3	33.3	32.2	35.5
水利管理业	15.9	19.1	34.1	28.5	17.7
环境管理业	51.7	42.7	32.1	22.7	-21.6
公共设施管理业	25.8	21.3	33.2	33.5	46.7
居民服务和其他服务业	35.9	28.8	37.2	34.2	10.2
教育	8.6	3.9	7.5	6.0	-0.3
卫生、社会保障和社会福利业	18.8	13.4	31.6	30.6	32.0
文化、体育和娱乐业	27.4	31.0	29.6	26.0	10.7
公共管理和社会组织	-5.4	7.9	23.6	23.2	0.3

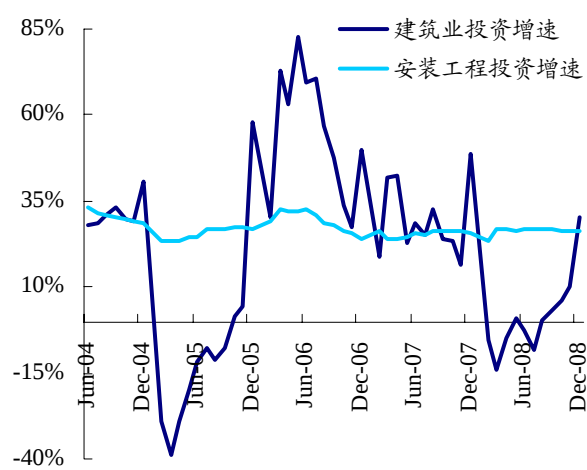
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 7：固定资产投资累计与单月同比增速



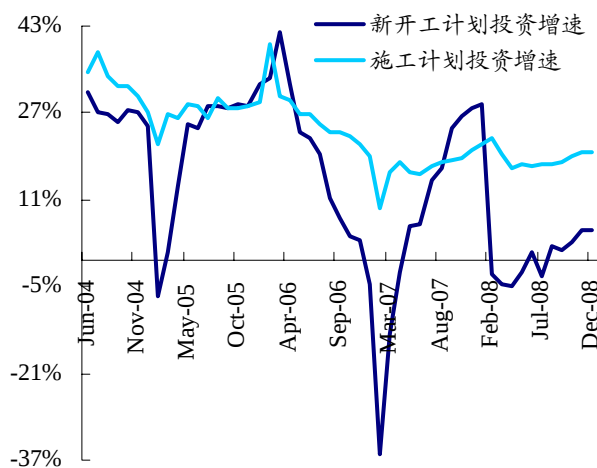
数据来源：CEI，国泰君安证券研究所

图 8：建筑安装工程投资及建筑业投资增速



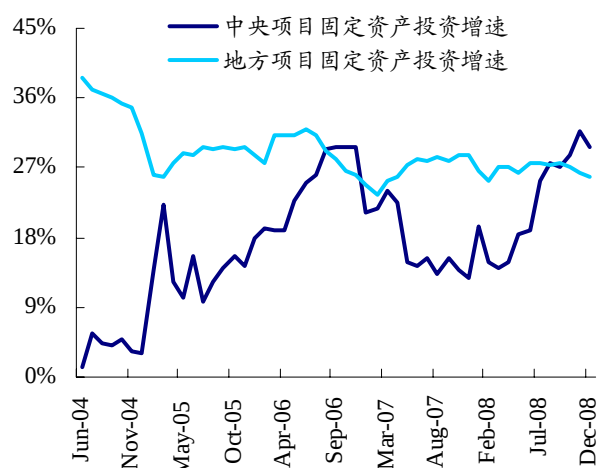
数据来源：CEI，国泰君安证券研究所

图 9：本年新开工及施工项目计划投资增速



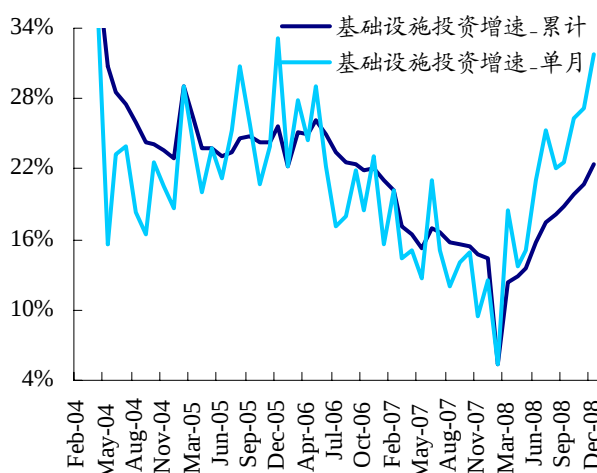
数据来源：CEI，国泰君安证券研究所

图 10：中央与地方项目固定资产投资同比增速



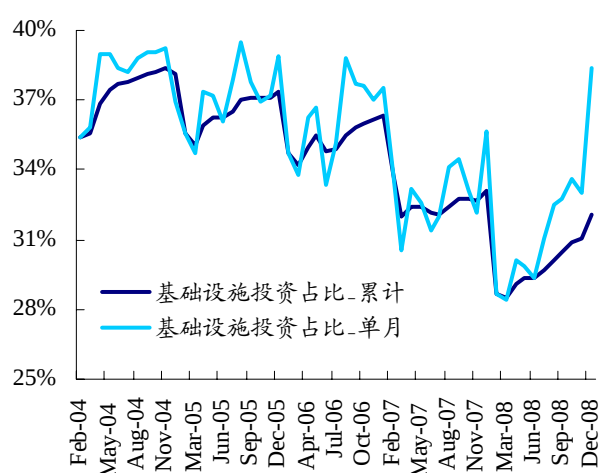
数据来源：CEI，国泰君安证券研究所

图 11：基础设施投资累计与单月同比增速



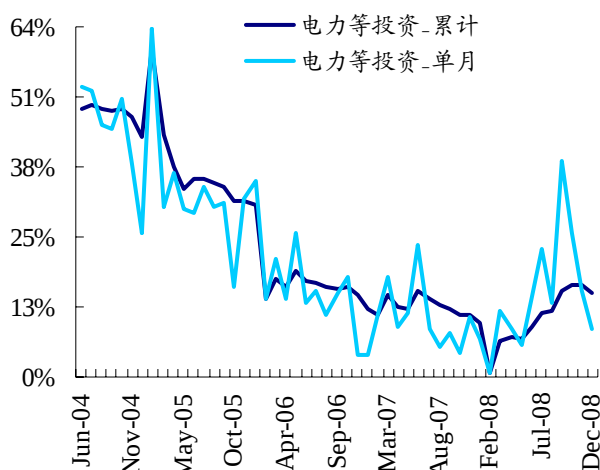
数据来源：CEI，国泰君安证券研究所

图 12：基础设施投资占固定资产投资比重



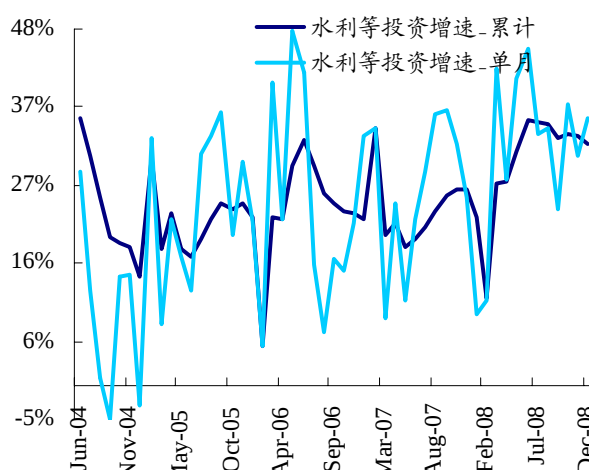
数据来源：CEI，国泰君安证券研究所

图 13: 电力、燃气及水的生产和供应业投资增速



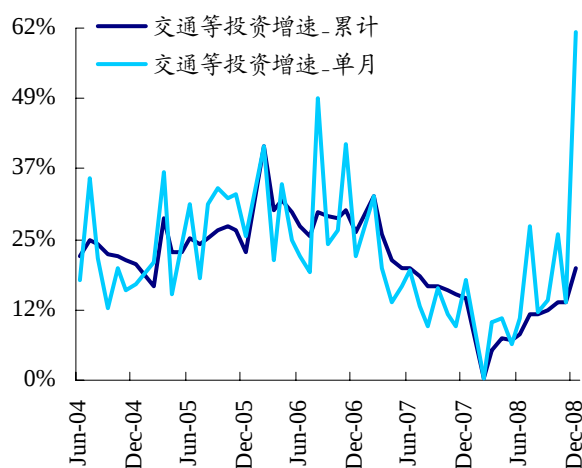
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 14: 水利、环境和公共设施管理业投资增速



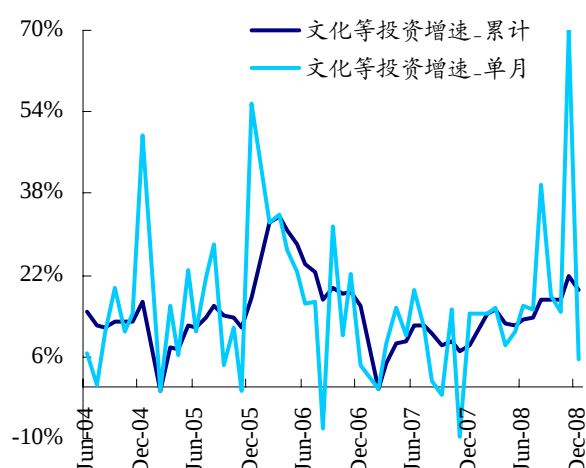
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 15: 交通运输、仓储和邮政业投资增速



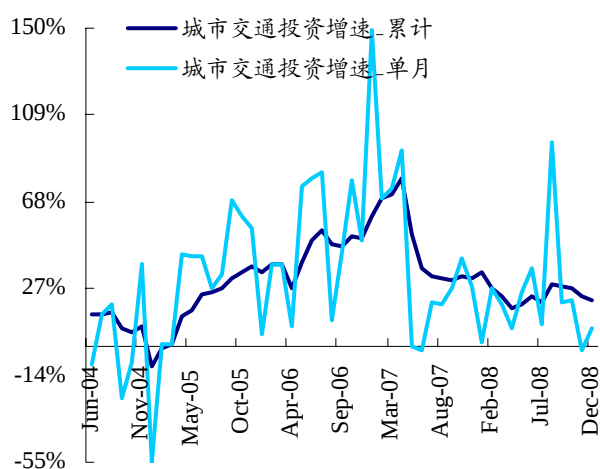
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 16: 科学、教育、卫生、文化等投资同比增速



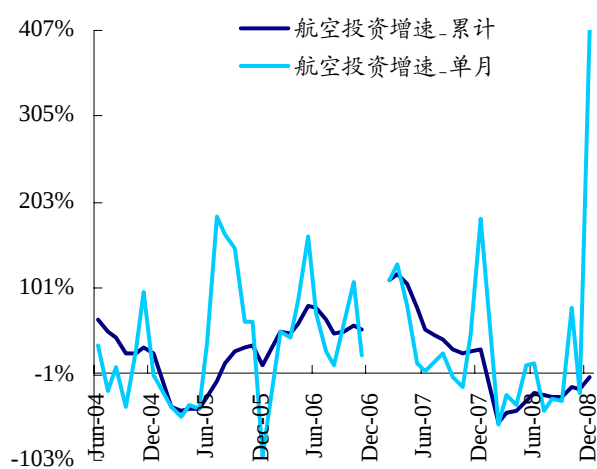
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 17: 城市公共交通业投资增速



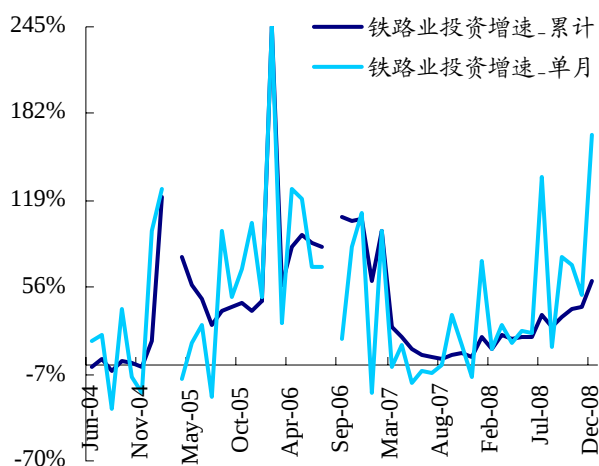
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 18: 航空运输业投资增速



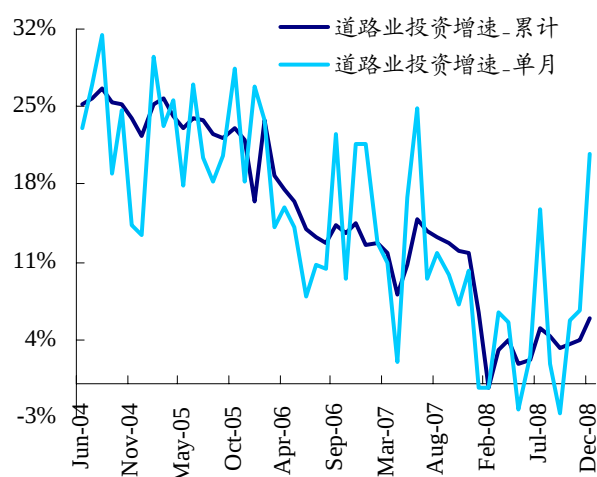
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 19: 铁路运输业投资增速



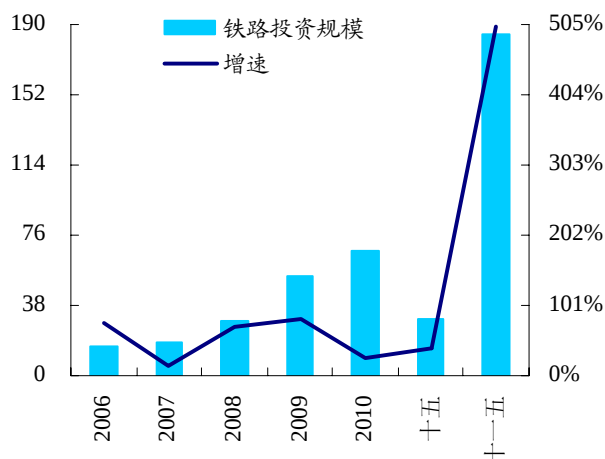
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 20: 道路运输业投资增速



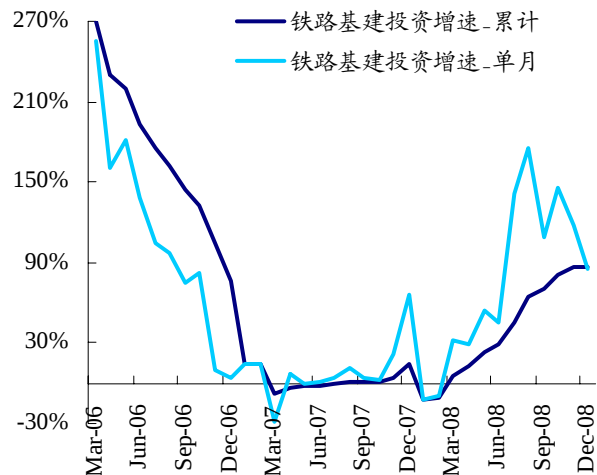
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 21: 铁路投资规模及规划



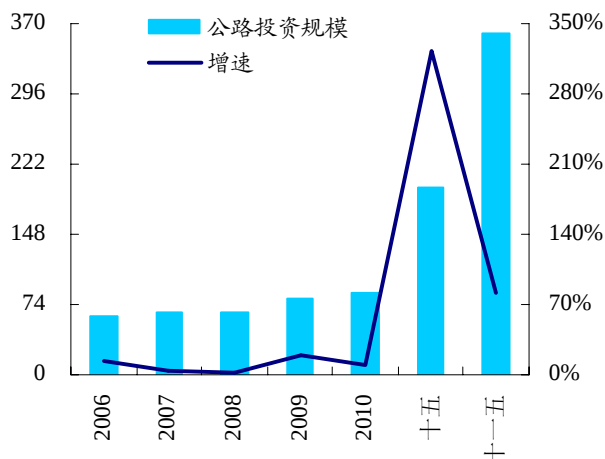
数据来源: CHINA-MOR, 国泰君安证券研究所

图 22: 铁道部披露的铁路基建投资增速



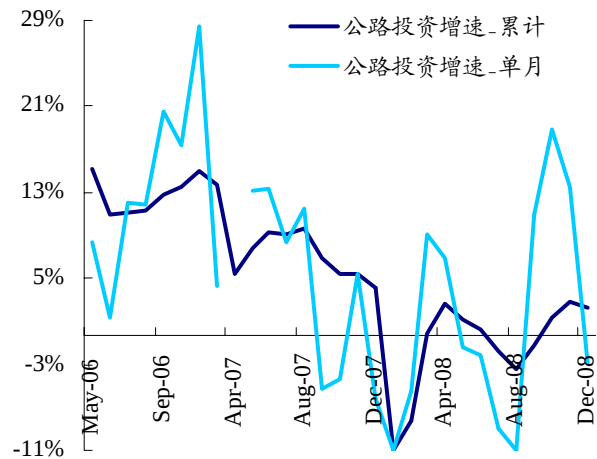
数据来源: CHINA-MOR, 国泰君安证券研究所

图 23: 公路投资规模及规划



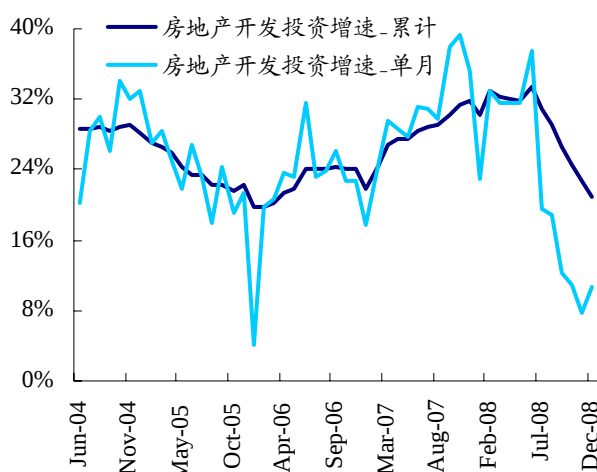
数据来源: MTPRC, 国泰君安证券研究所

图 24: 交通部披露的公路投资增速



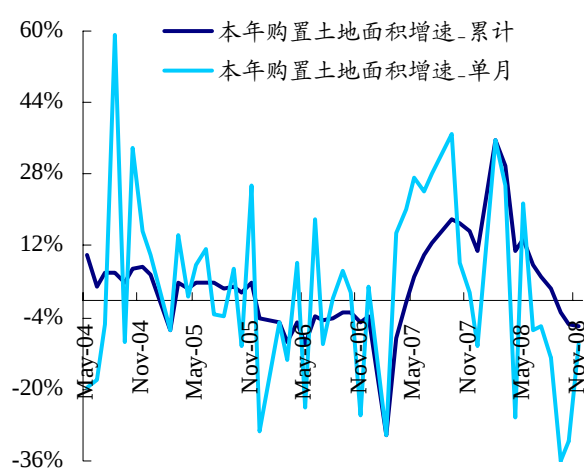
数据来源: MTPRC, 国泰君安证券研究所

图 25: 房地产开发投资累计与单月同比增速



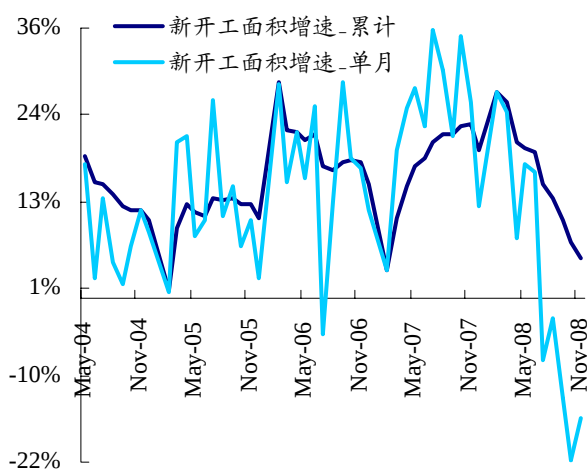
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 26: 本年购置土地面积累计与单月同比增速



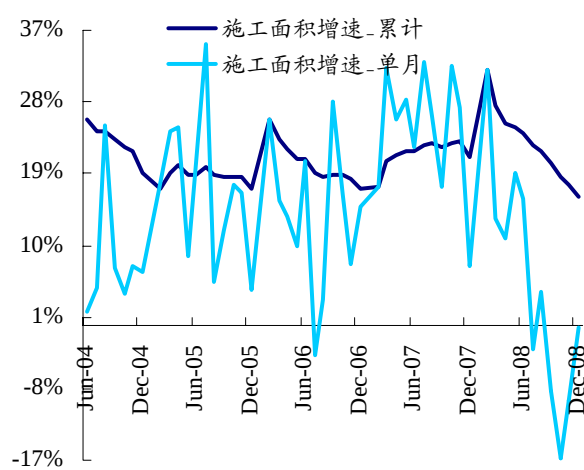
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 27: 商品房本年新开工面积累计与单月增速



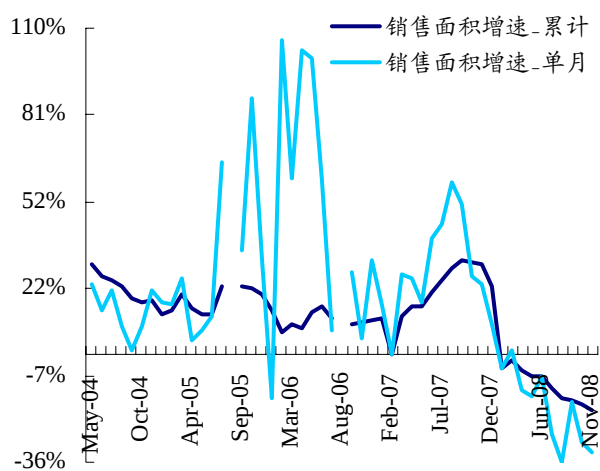
数据来源: CHINA-MOR, 国泰君安证券研究所

图 28: 商品房本年施工面积累计与单月增速



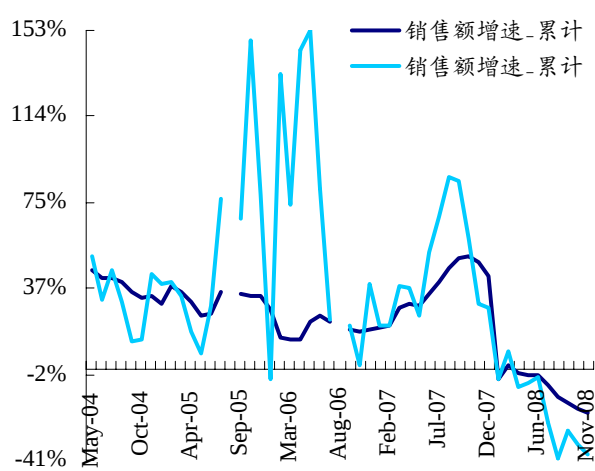
数据来源: CHINA-MOR, 国泰君安证券研究所

图 29: 商品房销售面积累计与单月增速



数据来源: MTPRC, 国泰君安证券研究所

图 30: 商品房销售额累计与单月增速



数据来源: MTPRC, 国泰君安证券研究所

表 2: 建筑业重点公司盈利预测与投资评级

公司名称	价格	07EPS	08EPS	09EPS	07PE	08PE	09PE	PB	市值	投资评级
中材国际	41.0	1.51	2.24	3.10	27	18	13	6.0	69	增持
葛洲坝	10.1	0.37	0.46	0.60	27	22	17	3.6	168	谨慎增持
中国铁建	10.4	0.25	0.32	0.52	41	32	20	2.8	1277	谨慎增持
中国中铁	5.73	0.15	0.13	0.29	39	45	20	2.2	1220	谨慎增持
隧道股份	12.1	0.32	0.35	0.46	38	34	26	2.5	89	谨慎增持
精工钢构	7.37	0.29	0.31	0.43	25	24	17	3.1	25	谨慎增持
金螳螂	25.0	0.64	0.95	1.22	39	26	20	5.8	35	谨慎增持
龙元建设	6.63	0.49	0.45	0.55	13	15	12	1.7	26	谨慎增持

数据来源: 国泰君安证券研究所

表 3: 主要建筑公司新签合同额公告汇总-亿元 (亿人民币)

公告日期	中标项目	中标金额	备注
中国中铁			
2008-1-7	京沪高铁土建工程 TJ-2 标段	106.49	
2008-1-7	京沪高铁土建工程 TJ-5 标段	113.16	
2008-1-12	杭州市庆春路过江隧道工程 (盾构标) 承包合同	10.10	半年报公布
2008-3-18	摩洛哥东西高速公路建设项目 TAZA—PK31 路段(3.3 标段)	9.55	
2008-3-18	摩洛哥东西高速公路建设项目 PK31—GUERCIF 路段(4.1 标段)	8.47	
2008-4-3	佛山市顺德区快速干线网 BT 项目	16.50	
2008-4-21	大瑞线大理至保山段站前工程第一标段项目	18.42	
2008-5-21	佛山市顺德区快速干线网高富路 BT 项目	13.00	
2008-5-21	与宁波通途投资开发有限公司签署了《销售合同》(双肢钢箱)	4.97	半年报公布
2008-6-10	新建锡林浩特至二连浩特铁路工程合同 (勘察设计)	0.45	半年报公布
2008-6-11	铁路南京枢纽南京南站站场及相关工程站前工程 NJZQ-1 标段	24.26	
2008-6-11	新建铁路南京枢纽大胜关长江大桥南京南站及相关工程 NJ-3 标段	26.66	
2008-6-13	向塘至莆田铁路工程南昌枢纽、永泰至莆田段施工总价承包工程 XPJX-2 标段	34.03	
2008-6-13	向塘至莆田铁路工程南昌枢纽、永泰至莆田段施工总价承包工程 XPFJ-12 标段	4.87	联合中标, 比例 45%。
2008-6-17	京津城际动车组开行至滨海新区塘沽站工程标段	11.09	联合中标
2008-6-20	沈阳西部工业走廊铁路工程标段	7.22	联合中标
2008-6-20	佛山市顺德区红旗路 BT 工程项目投资建设合同	10.00	半年报公布
2008-6-24	深圳市地铁 3 号线西延段勘察设计总承包合同	0.92	半年报公布
2008-6-24	京沪高速铁路天津西站站场及相关工程	21.03	
	半年报显示 1-6 月新签合同 1798 亿元, 其中基建合同 1550 亿元。实际公布 441 亿元。	441.20	待完成合同 3210 亿元
2008-7-3	与郑西铁路客运专线有限责任公司签署了《销售合同》(高速道岔)	5.28	半年报公布
2008-7-7	廊坊至沧州高速公路沧州段项目土建工程第三类 TJSG07 合同段	3.34	

2008-7-7	改建铁路贵阳枢纽贵阳南编组站扩建及枢纽客车外绕线站后工程	6.18	
2008-7-7	铁路温福线（含福厦线引入福州枢纽）通信、信号、牵引供电及电力供电系统集成施工总承包工程		总价 19.9662 亿。联合中标，比例未定
2008-7-8	铁路上海至南京城际轨道交通站前工程 HNCJZQ-1、HNCJZQ-2、HNCJZQ-3、HNCJZQ-8 标段	68.38	
2008-7-22	铁路北京至石家庄客运专线 JS-1 标段	48.91	
2008-7-22	铁路北京至石家庄客运专线 JS-2 标段	56.92	
2008-7-24	辽宁省滨海公路辽河特大桥工程第 LHTJ-01 合同段	3.84	
2008-7-24	国家高速公路十堰至天水联络线（G7011）陕西境安康至汉中公路试验段（石泉过境段）工程路基桥隧 STSY-05 和 STSY-08 合同段	4.74	
2008-7-24	汉宜铁路工程先期开工段 HYZQ-1 标段	13.15	
2008-7-24	铁路集装箱中心站工程 JZXS-1 标段	3.63	
2008-7-24	成都铁路集装箱中心站工程		总价 4.3641 亿。联合中标，比例未定
2008-7-29	埃塞俄比亚 Irebti 至 Afdera 公路第二合同标段	5.14	
2008-7-29	京九铁路电气化工程北京西至乐化段施工总承包工程	76.13	
2008-8-6	哈大客运专线沈阳站沈阳北站改建工程施工总承包工程	11.36	
2008-8-6	龙岩至厦门铁路站后四电工程（LX-VI 标段）施工总承包工程	5.73	
2008-8-27	榆林至神木高速公路 A1 标段	15.85	
2008-8-27	湖南省汝城至郴州高速公路项目土建工程第 14 合同段和湖南省宁远至道县高速公路项目土建工程第 11 合同段	5.32	
2008-8-27	广东省江门至肇庆公路 G12 标段土建工	4.89	
2008-8-27	湖南省郴州至宁远高速公路土建工程第 7 合同段	3.63	
2008-8-27	铁路南川至涪陵线土建工程施工总承包工程	16.39	
2008-9-10	上海辅助快速路（暂名）（联明路~徐泾中路）道路新建工程 JM-2 标段	5.67	
2008-9-10	江西石城至吉安段高速公路 A4、B11、C1 三个标段	5.34	
2008-9-10	昆明主城区东二环快速系统改扩建工程第一合同段、第五合同段	4.79	
2008-9-10	淳安县环湖公路上江埠大桥及接线工程 S02 标段	3.12	
2008-9-10	铁路太原至中卫（银川）线站后四电及给排水工程施工 SDS1 标段施工总承包工程	11.74	
2008-9-12	上海辅助快速路（暂名）（联明路~徐泾中路）道路新建工程 JM-3 标段	6.23	
2008-9-12	武汉至宜昌铁路 HYZQ-2 标段施工总承包工程	16.30	
2008-9-19	深圳地铁 5 号线 BT 项目	95.00	
2008-9-25	川东道路发展项目万源（陕川界）至达州（徐家坝）段高速公路项目土建工程 D2 标段	3.85	
2008-9-25	珠江三角洲城际快速轨道交通广州至佛山段项目	3.85	
2008-9-25	福厦福州南站房及配套工程施工总承包工程	12.17	
2008-9-25	厦深铁路广东段利用外资土建工程 XSGW-1 标段施工总承包工程	8.14	
2008-10-7	武汉二七长江大桥正桥工程第 II 标段和第 III 标段	10.37	

	广东深圳市南坪快速路二期工程路基、桥涵、隧道工程第 2 合	
2008-10-7	同段	5.15
2008-10-7	厦深线（福建段）及福厦线（部分）铺轨工程施工总承包工程	13.09
2008-10-7	土耳其安卡拉至锡瓦斯新建铁路项目一期工程	9.18
2008-10-10	向塘至莆田铁路工程三江镇至福州段 XPFJ-5 标段、XPJX-3 标段和 XPFJ-2 标段	114.14
2008-10-14	石家庄至武汉铁路客运专线（河南段）站前工程 SWZQ-4 标段施工总承包工程	50.81
2008-10-21	石家庄至武汉铁路客运专线（河南段）站前工程 SWZQ-1 标段和 SWZQ-3 标段施工总承包工程	115.09
2008-10-31	急疏港公路二期中段（津沽一线立交-疏港二线立交）工程第二合同段	11.91
2008-10-31	北京地铁 10 号线二期工程土建施工 07 合同段和盾构标 12 标段	12.06
2008-10-31	石家庄至武汉铁路客运专线（河北段）工程 SZ-3 标段施工总承包工程	47.24
2008-10-31	成都至都江堰铁路站前工程施工 I 标段施工总承包工程	28.82
2008-10-31	铁路武汉至广州客运专线沿线站房及配套工程 WGFV 标段和深圳市南山商业文化中心施工总承包工程	17.83
2008-10-31	铁路兰州至重庆线西秦岭特长隧道工程 XQLS2 标段	16.77
2008-10-31	铁路昆河线玉溪至蒙自段站后工程施工标和铺架制梁标施工总承包工程	11.00
2008-10-31	改建铁路南同蒲榆次至侯马北段电气化扩能改造工程 NTDG-5 标段	3.96
2008-11-18	辽宁省恒仁至丹东高速公路项目路基工程第一合同段和第五合同段	8.74
2008-11-18	北京地铁九号线工程土建施工 4 合同段	6.93
2008-11-18	铁路天津至秦皇岛客运专线二标段和五标段施工总承包工程	71.26
2008-11-18	改建南同蒲榆次至侯马北段电气化扩能改造工程 NTDG-2 和 NTDG-3 标段施工总承包工程	10.81
2008-11-18	兰新线红柳河至阿拉山口电气化改造工程乌西至阿拉山口段 S1 标段乌西（不含）至奎屯（含）施工工程	5.40
2008-11-18	委内瑞拉 Republica Bolivariana de Venezuela Por EL IFE 签署了 Sabana de Mendoza-Barquisimeto 段铁路 265 公里土建加轨道勘察设计合同，合同价款为 2.55 亿玻利瓦尔（约折合人民币 8.11 亿元），合同工期 16 个月。	8.11
2008-12-9	重庆轨道交通六号线一期工程五里店站（含）~ 山羊沟水库段节点工程 TBM 试验段工程、广西宜州至河池高速公路项目土建工程 N5 标段及秋石快速路二期（半山路-绕城北线）隧道标工程 1 标段	14.53
2008-12-9	改建铁路通辽枢纽扩能改造工程和西安市地铁二号线渭河车辆段 2 标段	13.22
2008-12-9	石家庄至武汉铁路客运专线郑州枢纽郑州局代建范围内部分工程	12.54

2008-12-9	朔州至准格尔铁路工程 ZSXS-5、ZSXS-6 标段	11.01	
	峰福线横峰至南平南段电气化改造工程 FFS 标段施工总承包		
2008-12-9	工程	7.17	
	西安至平凉铁路站前及部分站后工程施工总承包 XPS-3 标段、		
2008-12-23	XPS-1 标段和 XPS-2 标段	52.25	
	北京至石家庄铁路客运专线（北京局代建部分）石家庄隧道工		
2008-12-23	程施工总承包工程	17.26	
2008-12-23	朔州至准格尔铁路工程 ZSXS-2 标段	9.60	
2009-1-7	贵阳至广州铁路站前工程 GGTJ-3 标段和 GGTJ-2 标段	86.34	
2009-1-7	铁路重庆至利川线土建施工第 6 标段、第 4 标段和第 3 标段	78.83	
	石太铁路客运专线太原南站站房工程 TYNZ-1 标段、铁路成都		
2009-1-7	东客站及相关工程	32.12	
2009-1-7	沈阳至抚顺开行城际列车工程	14.67	
2009-1-7	成都东客站工程施工 2 标段	11.19	
	广西柳州市“双拥大桥、维义大桥、广雅大桥及北外环路”BT 项		
2009-1-7	目建设	27.00	
中国铁建			
2008-2-18	利比亚沿海铁路项目和南北铁路项目	187.00	新闻
2008-3-20	河南省新乡块村营至营盘高速公路土建第七标段	1.72	新闻
	6 月公告称 1-5 月新签合同 1096.21 亿元。实际由于上市等原因未公布具体情况。		
	云南省昆明市主城东南二环快速系统改扩建工程建设-移交		
2008-6-2	（BT）项目第二标段	24.02	6 月公告公布
	向塘至莆田铁路工程南昌枢纽、永泰至莆田段施工总价承包工		
2008-6-11	程 XPJX-1 标段	10.11	6 月公告公布
	向塘至莆田铁路工程南昌枢纽、永泰至莆田段施工总价承包工		
2008-6-11	程的 XPFJ-10 标段	15.16	6 月公告公布
	向塘至莆田铁路工程南昌枢纽、永泰至莆田段施工总价承包工		
2008-6-11	程的 XPFJ-11 标段	5.95	6 月公告公布。联合中标，比例 55%。
2008-8-26	京沪高速铁路项目	337.43	中报公布
2008-8-26	广州至珠海铁路复工工程	48.65	中报公布
2008-8-26	铁路上海至南京城际轨道交通站前工程	79.32	中报公布
	中报显示 1-6 月新签合同 1175 项，新签合同额 1376 亿元。实际总共公布 521 亿元。		
		520.64	待完成合同 3882.91 亿元
2008-7-11	沪（涪湖）雅（安）高速公路中标 C20 合同段	4.45	新闻
	厦（厦门）蓉（成都）高速公路湖南段汝城至郴州第 20 标段		
2008-8-20	工程	1.84	新闻
2008-12-1	中山市三角镇福源路至阜港路道路工程	3.05	新闻
2008-12-17	杭瑞高速公路 15 合同段	2.39	新闻
2008-12-22	宁武高速公路南坪段路基土建工程 A9 合同段	2.50	新闻
	贵阳至广州铁路站前工程第 GGTJ—4、GGTJ—6、GGTJ—7、		
2008-12-23	GGTJ—8、GGTJ—9、GGTJ—11 标段	249.65	公告
2008-12-31	铁路重庆至利川线土建工程第一、二、五标段	70.82	
2009-1-22	大阿拉伯利比亚人民社会主义民众国的黎波里-加迪尔角铁路	54.74	

线实施合同

中材国际

2008-2-27	沙特水泥公司, SCC 两条日产 10000 吨水泥生产线	1.71	以美元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-3-1	尼日利亚 Dangote 公司刚果民主共和国等 6 条水泥生产线		7.11 公告, 修改此合同。原价 87.1128 亿元。
2008-3-1	尼日利亚 Dangote 公司尼日利亚 7 条水泥生产线		7.11 公告, 修改此合同。原价 118.4 亿元。
2008-3-6	拉法基集团 (LAFARGE SA) 6 条水泥生产线	0.00	
2008-3-6	拉法基集团 (LAFARGE SA) 重庆永川日产 5000 吨项目总承包合同	7.70	固定汇率 7.05
2008-4-4	越南公清水泥 10000 吨熟料水泥生产线	12.64	以美元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-4-4	越南清山水泥 2500 吨熟料水泥生产线	3.58	以美元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-4-4	俄罗斯亚洲水泥公司 5000 吨水泥生产线	10.26	固定汇率 7.15
2008-4-10	匈牙利 Nostra Cement Kft 日产 2500 吨水泥生产线	6.46	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-4-12	越南福山水泥日产 5000 吨熟料生产线	6.00	固定汇率 7.5
2008-4-15	意大利水泥集团阿尔博安庆白水泥有限公司年产 40 万吨水泥熟料生产线	4.50	
2008-4-19	Sokolovsko-Sarbaisk Ore Mining And Processing Industrial Union,Ojsc 日产 1500 吨水泥熟料生产线设计和设备供货合同	1.89	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-5-14	句容台泥水泥有限公司日产 5000 吨熟料生产线	7.98	
2008-6-7	拉法基集团 (LAFARGE SA) 尼日利亚日产 5000 吨熟料生产线	16.82	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-6-12	土耳其 PLATO MAD.INS.TUR.CIM.SAN.TIC.ANO.SIR	5.78	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
	中报显示 1-6 月新签合同 286.29 亿元。实际总共公布 291 亿元。	290.85	小数保留和汇率计算关系?
2008-7-11	尼日利亚 Dangote 公司果民主共和国等 6 条水泥生产线		12.12 公告, 暂停合同
2008-7-11	尼日利亚 Dangote 公司尼日利亚 7 条水泥生产线		12.12 公告, 变更合同
2008-7-26	科威特 AIGHanaem Industries Company 年产 50 万吨绿色粉磨站交钥匙工程	2.08	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-7-26	朝阳北方重型机械有限公司等日产 2000 吨水泥生产线工程承包合同	2.84	以美元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-8-1	沙特阿拉伯 YANBU CEMENT COMPANY LIMITED 日产 10000 吨水泥生产线	30.06	以美元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-9-19	叙利亚 ABCC 集团 2 条日产 5000 吨熟料水泥生产线	32.57	以美元和欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-9-19	Holcim(Maroc)S.A 摩洛哥 FES 水泥厂技改扩建总承包项目, 产能由日产 1400 提升至 2800 吨	5.95	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算

2008-9-19	拉法基都江堰水泥有限公司 3 线日产 5000 吨 水泥生产线总承包合同	8.87	
2008-9-27	拉法基集团 (LAFARGE SA) 乌克兰日产 5000 吨水泥生产线	15.84	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-10-8	Garadagh Cement OJSC 阿塞拜疆日产 4000 吨的干法熟料生产线总承包合同	16.11	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-10-14	塞浦路斯 VISSILIKO 水泥公司日产 6000 吨水泥生产线	9.19	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-10-14	拉法基瑞安水泥有限公司遵义三岔日产 5000tpd 水泥生产线总承包合同	8.69	
2008-10-18	叙利亚 Al Rajhi 水泥公司叙利亚有限公司叙利亚 ARC2x6000 吨水泥厂 EPC 工程总承包合同	33.47	以美元和欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-12-3	埃及 El Nahda Company for Industries5500TPD 水泥生产线总承包合同	15.55	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-12-12	尼日利亚 Dangote 公司 3 条水泥生产线	48.26	变更 7.11 合同。以美元和欧元计价, 固定汇率
2009-1-15	叙利亚 ABCC 集团年产 160 万吨熟料水泥生产线	20.49	2008.9.19 签署的合同修改后为 2.39 亿欧元+4730 万欧元
葛洲坝			
2008-2-26	赤道几内亚马拉博城市污水管网及污水处理厂工程 EPC 总承包合同	30.21	以欧元或者中非法郎计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-4-1	利比亚房屋建筑合同	56.37	以利比亚第纳尔计价, 按当时汇率换算成美元后再按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-6-13	金沙江向家坝水电站二期土建及金属结构安装工程 I 标段施工合同	26.90	
2008-9-2	武汉至宜昌铁路工程 HYZQ-6 标	21.77	
2008-9-11	长江三峡水利枢纽升船机主体工程土建及部分设备安装工程 (复建项目) 施工合同	6.70	
2008-11-27	马里首都巴马科市一座大桥及南北两岸互通立交工程项目	3.46	援助项目
2008-12-6	雅砻江两河口水电站初期导流洞工程 I 标段	4.50	
隧道股份			
2008-2-19	东西通道浦东段拓建工程 1 标工程项目	6.47	
2008-4-25	上海轨道交通 10 号线空港一路站、空港一路站~上海动物园站、空港一路站~虹桥枢纽东站一站两区间及虹桥路新泾港桥改建工程项目	2.96	
2008-4-28	上海市军工路越江隧道工程设计施工合同	13.49	
2008-5-22	武汉市轨道交通二号线一期工程第十标段土建工程	2.04	
2008-5-22	上海市五号沟泵站工程 QB2-C1 标工程	5.19	
2008-5-29	上海市世纪大都会 2-3 地块基坑围护指定分包工程中标协议书	4.21	

	新加坡海滨金沙综合休闲度假区总承包合约 8402 标 Bayfront		以新币计价, 按汇率 Sheet 中汇
2008-6-19	基础设施建设工程	7.89	率计算
	中报显示 1-6 月新签合同 63.2 亿元。实际总共公布 42.2 亿元。	42.25	
2008-7-16	上海市竹园第一污水处理厂升级改造项目工程	8.86	
			以新币计价, 按汇率 Sheet 中汇
2008-8-26	新加坡地铁市区线一期 C902 标	10.86	率计算
	上海崇明越江通道长江隧道工程烟道、装潢、设备安装等同步		
2008-11-20	施工 T4 标工程	11.87	
精工钢构 注: 一般只公布 5000 万元以上合同			
	特变电工沈阳变压器集团有限公司特高压交直流输变电装备		
2008-4-28	产业技术升级建设项目钢结构联合厂房项目	1.10	
2008-4-28	惠州市中心体育场钢结构工程项目	1.22	
	4.28 公告显示 1-3 月承接业务额 14.36 亿元, 已签约 10.61 亿元。		
	实际总共公布 2.32 亿元。	2.32	
2008-8-18	江苏东方重工有限公司联合厂房结构 A 标工程	1.36	8 月公告
2008-8-18	戴姆勒汽车工程	1.13	8 月公告
	8.18 公告显示 1-6 月承接业务额 34.42 亿元, 已签约 26.77 亿元。		
	实际总共公布 4.8 亿元。	4.80	
2008-8-18	江苏东方重工有限公司联合厂房结构 A 标工程	1.36	
2008-8-18	戴姆勒汽车工程	1.13	
2008-8-19	深圳证券交易所营运中心钢结构加工制作项目 A 标段	4.59	
2008-10-24	天津津塔主楼钢结构工程	2.94	10 月公告
	江苏安泰动力机械有限公司低速机总装及管子车间钢结构工		
2008-10-24	程	0.93	10 月公告
	合肥熔安动力机械有限公司船用低速柴油机总装试验车间钢		
2008-10-24	结构及围护工程	1.28	10 月公告
2008-10-24	太古汇商业、酒店、办公楼和文化中心工程钢结构制作工程	1.33	10 月公告
2008-10-24	大连中集压力容器厂工程	0.51	10 月公告
2008-10-24	沙特 Jizan 中心	0.79	10 月公告
	10.24 公告显示 1-9 月承接业务额 49.30 亿元, 已签约 45.82 亿		
	元。实际总共公布 19.64 亿元。	19.64	
东华科技			
	新疆天富热电股份有限公司热电煤制甲醇及套二甲醚项目一		
2008-3-24	期工程施工图设计合同	0.23	
	实际控制人中国化学工程集团公司流化床甲醇制丙烯工业试		
2008-4-19	验装置建设总承包合同 (与中国化学工程集团公司)	1.17	
	巴基斯坦法蒂玛公司化肥联合装置机运系统设计加供货业务		
2008-4-22	合同	1.23	
	云南云天化国际化工股份有限公司节能降耗技术改造项目 20		
2008-5-20	万吨/年磷酸包总承包合同	1.31	
	中报显示 1-6 月新签合同 9.88 亿元。实际总共公布 3.94 亿元。	3.94	
	山西茂盛煤化集团有限公司 60 万吨/年醋酸一期甲醇项目工程		
2008-7-16	设计合同	0.35	
2008-8-14	山西金晖威凯煤化工有限公司 30 万吨/年甲醇项目工程设计合	0.31	

同

龙元建设

2008-1-3	卢堡（平邑）秸秆发电厂工程项目施工合同	4.00	
2008-1-3	莱茵广场工程项目	2.88	
2008-3-3	菲律宾 ABD 大厦项目工程	3.00	
2008-3-10	西门子（中国）有限公司华东地区总部大楼工程	3.80	
2008-3-11	七好国际鞋城施工总承包合同	2.10	
2008-5-26	天津市宝坻区周良庄镇的橄榄树住宅小区一期建筑工程	3.08	
2008-8-12	杨浦创智天地生活区 7-7 地块工程施工合同	1.97	中报公布
2008-8-12	南京金碧天下首/二期住宅主体工程施工合同	1.10	中报公布
2008-8-12	苏州雅戈尔未来城工程施工合同	1.20	中报公布
2008-8-12	津滨·滨海国际项目住宅工程施工合同	1.64	中报公布
	中报显示 1-6 月新签合同 60.14 亿元。实际总共公布 24.77 亿元。	24.77	
2008-8-6	沈阳龙之梦亚太中心施工总承包合同	100.00	
2008-9-24	上海市中山北路大华清水湾花园三期建筑工程	2.88	

粤水电

	珠江三角洲城际快速轨道交通广州至佛山段项目施工 13 标土		
2008-2-4	建施工程	1.14	
2008-3-13	国道 205 深圳段改建工程土建 G5102 标	3.75	
2008-6-26	深圳地铁 2 号线东延线工程土建 2226 标段	3.93	
2008-7-21	茂名市茂港区城区防洪二期工程（袂花江整治）工程施工	1.15	
2008-8-28	湖南省双牌县五里牌水电站厂房土建工程	0.38	
2008-8-28	广州国际生物岛堤岸整治工程[标段 2]	0.71	
	公告显示截止 8.28 新签合同 15.12 亿元。实际总共公布 11.05 亿元。	11.05	正履行合同总额 76.91 亿元
2008-9-22	四川嘉陵江凤仪航电枢纽工程右岸泄洪闸及船闸土建工程	2.33	
2008-10-22	珠江三角洲城际快速轨道交通广州至佛山段项目施工 9A 标段	2.41	
	湛江市雷州青年运河灌区续建配套与节水改造工程总承包招		
2009-1-20	标项目	4.82	
2009-2-5	云南省红河马堵水电站工程	6.19	

浦东建设

	上海中环线浦东段申江路（华夏中路北-高科中路）新建工程 2		
2008-5-20	标	1.34	
2008-6-20	上海内环线浦东段快速化改建工程 1 标段工程	3.20	
2008-10-25	上海市中环线浦东段新建 19 标	3.00	
2008-10-25	上海市机场北通道新建 21 标	2.67	

中铁二局

2008-6-2	四川省绵阳至遂宁高速公路遂宁段项目土建工程	27.80	
	龙岩至厦门铁路全线制梁和铺轨、架梁（LX-V 标段）施工项		
2008-6-4	目	7.02	538 天
2008-6-5	北京市轨道交通大兴线工程土建施工 02 合同段	5.09	912 天
2008-6-12	成都地铁 2 号线一期工程土建 14 标段	2.79	
2008-6-12	深圳地铁 1 号线续建土建 19 标段	2.82	
2008-6-12	深圳市轨道交通二期 3 号线西延段停车场 3154 标施工总承包	3.43	
2008-6-12	广西岑溪至兴业高速公路工程项目机电施工第 1 合同段	1.10	

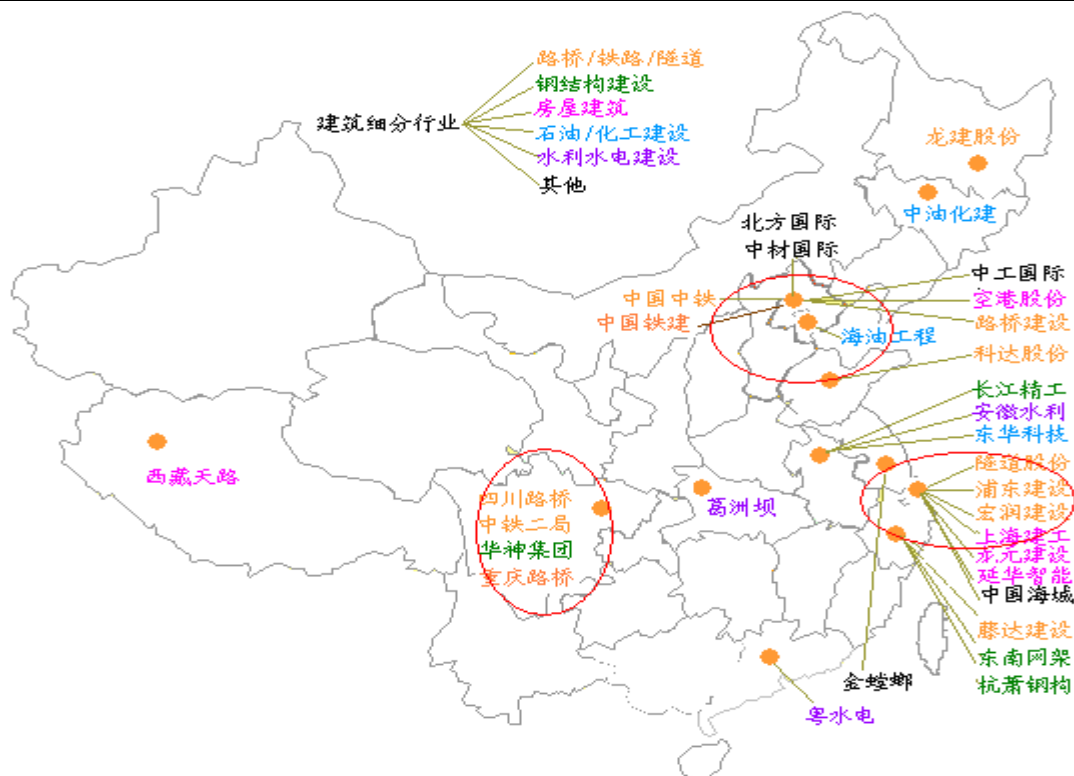
2008-6-27	成都地铁 2 号线一期工程土建 7 标段通惠门站土建工程	0.92	
2008-6-27	芦溪河整治及沿岸土地整理工程 (第二批) 施工 (第二次)	2.66	420 天
2008-6-27	贵州省水口至榕江格龙公路土建工程 (第二期) AT12 标段	3.62	
2008-6-27	贵州省水口至榕江格龙公路土建工程 (第二期) AT24 标段	2.43	
2008-6-27	贵州省榕江格龙至都匀公路土建工程 (第二期) BT21 标段	2.57	
中报显示 1-6 月新签合同 128.8 亿元。实际总共公布 62.3 亿元。		62.25	
2008-7-7	铁路上海至南京城际轨道交通站前工程 HNCJZQ8 标段	25.55	533 天
2008-7-25	成都双流国际机场大件路下穿机场段改建工程 A 标段	1.15	
	世界银行贷款贵阳交通项目油榨街至小碧城市道路路基工程		
2008-7-25	YXE-02 合同段	3.91	
2008-7-25	省级高速公路榆商线榆林至神木高速公路工程施工第 A2 合同	22.40	
2008-8-11	杭州地铁 1 号线工程火车东站站施工项目	1.35	
2008-8-11	铁路厦深线 (福建段) 及福厦线 (部分) 工程 XSJF-II 标段	15.88	
公告显示截止 8.19 新签合同 209.67 亿元。实际总共公布 132.49 亿元。		132.49	
2008-9-22	湖南省宁远至道县高速公路项目土建施工招标第 1 合同段	1.30	
2008-9-22	昆明主城区二环快速系统改扩建工程 4 合同段	3.99	355 天
	中标广州市轨道交通二、八号线延长线盾构 7 标段盾构掘进施		
2008-9-22	工工程	1.45	
2008-9-22	广州市轨道交通二/八号线延长线嘉禾车辆段±0.00 以上工程	5.68	
	广深港客运专线广深段羊台山隧道出口以南综合工程 ZH-3 标		
2008-10-13	段	16.98	598 天
	铁路太原至中卫 (银川) 线站后四电及给排水工程施工 SDS-IV		
2008-10-16	标段	4.35	730 天
2008-10-28	石家庄至武汉铁路客运专线 (河北段) 工程 SZ-1 标段	50.63	1172 天
	莆田市妈祖城核心区投资开发项目填海造地工程施工第 1 合		
2008-10-28	同段	5.52	
2008-10-30	成都至都江堰铁路站前工程施工 II 标段	35.34	436 天
2008-10-30	贵阳至广州铁路先期开工工程 GGTJ1-1	0.64	436 天
公告显示截止 10 月新签合同 338.98 亿元。实际总共公布 258.36 亿元。		258.36	
2008-12-23	贵阳至广州铁路站前工程 GGTJ1-1 标段	46.70	
2008-12-23	南京地铁一号线南延线轨道工程 D1S-TA17 标段	2.78	425 天
	苏州市轨道交通一号线供电系统设备集成管理服务与牵引降		
2008-12-23	压供电系统安装施工项目	1.02	42 月
	武汉市轨道交通二号线一期工程第十八标段 18A 分标段土建		
2008-12-23	工程	3.05	715 天
公告显示截止 12.23 新签合同 392.53 亿元。实际总共公布 311.91 亿元。		311.91	
路桥建设			
2008-1-2	上海 A15 公路新建工程 A15-6 标工程	4.88	604 天
中报显示 1-6 月新签合同 51.99 亿元。实际总共公布 4.88 亿元。		4.88	
2008-7-21	重庆市涪陵至丰都高速公路 BOT 项目	51.21	内部收益率 9.06% (税前), 投资回收期 23.11 年 (含建设期)
2008-8-26	重庆市丰都至石柱高速公路 BOT 项目	54.79	内部收益率 8.64% (税前), 投资回收期 23.60 年 (含建设期)
东南网架			

2008-8-21	南京德基广场二期钢结构加工制作合同	0.65	中报公布
2008-8-21	东莞台商大厦新建工程钢结构加工制作合同	1.10	中报公布
2008-8-21	江苏华西村空中华西村钢结构制作合同	1.99	中报公布
2008-8-21	香港青山电厂（箱罐、烟道、钢结构）供货合同	1.99	中报公布
2008-8-21	潍坊昌大建设集团有限公司潍坊奥体中心体育场工程钢结构及罩棚制作、安装合同	0.60	中报公布
中报显示 1-6 月新签合同 14 亿元。实际总共公布 6.32 亿元。		6.32	
2009-1-6	京沪高速铁路上海虹桥铁路客站工程钢构件制品采购（GGJ-S-2 包件）工程	1.74	
龙建股份			
2008-5-8	印度 Theog-Kotkhai-Hatkoti-Rohru 路加宽和延长公路工程	3.93	以印度卢比计价；按 2008.4.30 汇率计算
2008-5-8	印度 Mehatpar-Una-Jhaler-Amb 路加宽和延长公路工程	2.18	以印度卢比计价；按 2008.4.30 汇率计算
2008-5-21	哈尔滨市道外松花江大桥工程（第二标段）	6.69	2010.10 竣工
2008-5-30	哈大高速公路 A1、A5 合同段	2.00	15 月
2008-11-17	吉黑公路拉林至五常至省界段改扩建项目	1.86	
2008-12-1	印度 Haryana 州第二合同段道路加宽项目	5.01	以印度卢比计价；按 2008.10 投标时汇率计算
2008-12-19	齐白公路齐齐哈尔至泰来（省界）段 D2、D3、D4 和 D6 合同段	6.69	
2009-1-15	牡丹江市外环公路大莫至海南段公路 B2 合同段	0.33	
2009-1-15	绥芬河市出口段 A1 合同段	1.82	
中国海诚			
2008-4-15	山东亚太森博浆纸有限公司年产 150 万吨制浆线项目土建工程承包合同	1.72	中报公布
北方国际			
2008-2-26	北京北方职工培训中心办公楼施工总承包合同	0.55	中报公布。关联交易
2008-6-4	伊朗德黑兰地铁四号线二期工程	3.24	中报公布。关联交易；合同尚未生效；以欧元计价
2008-6-4	伊朗德黑兰郊区电气化铁路五号线 TUSRC - EM21 补充修改委托代理合同	0.51	中报公布。关联交易；合同尚未生效；以欧元计价
腾达建设			
2008-3-5	杭州地铁 1 号七堡车辆基地 I 标施工合同	0.62	中报公布
2008-5-22	上海市宝山路—东江湾路—西体育会路改建（广中路地道）工程	1.00	511 天
2008-7-22	上海市青虹路（暂名）新建工程 1 标段	2.99	490 天
2008-9-17	杭州市余杭塘路（莫干山路—丰潭路）02 标工程	0.85	226 天
2008-11-12	台州滨海工业区块东二路椒江段路面及东 1 桥、七 4 桥、八 4 桥桥梁工程	1.13	
2008-11-26	杭州市留石快速路二期工程 03 标	1.31	300 天
新疆城建			
2008-3-1	乌市友好路道路改造工程第一、二标段	0.86	中报公布
2008-7-2	阿联酋白湾一期基础设施分包工程	1.70	以迪拉姆计价

2008-7-21	库车县新城区规划二路、友谊路北延、车站路北延工程	1.00	390 天
宏润建设			
2008-1-1	宁波市东外环-江南公路互通立交工程	1.82	中报公布
2008-1-1	龙口宏润花园	1.03	中报公布
2008-2-1	宁波市东外环路-通途路立交工程	3.66	中报公布
2008-2-1	苏州市轨道交通一号线工程 I-TS-07 标(0006 标段)土建工程	2.43	中报公布
2008-3-1	青草沙水源地原水工程长兴岛域输水管线	4.76	中报公布
	上海市虹桥综合交通枢纽内快速集散系统工程 4 标段、市政道路及配套工程 4 标段	2.54	
2008-5-20	路及配套工程 4 标段	2.54	
2008-6-1	启东市公路建设大会战指挥部	1.13	中报公布
2008-9-12	宁波市东外环—南外环立交工程建设—转让	5.63	
	武汉市轨道交通二号线一期工程第十八标段 18B 分标段土建工程	3.11	
2008-11-12	上海市轨道交通 11 号线北段二期 11.G.3 标 (云锦路站土建)	1.70	
2008-12-2	工程	2.68	
2008-12-2	苏州市李公堤二期 (望湖角) 土建总包工程		

数据来源：公司公告，国泰君安证券研究所

图 31：建筑上市公司一细分行业和区域分布



数据来源：国泰君安证券研究所

作者简介:

韩其成: 建材、建筑行业研究员。上海财经大学投资经济学硕士, 山科大采矿工程学学士。
2005 年进入国泰君安证券研究所。

2008 年新财富最佳分析师非金属建材第三名, 入围建筑与工程行业。2008 年水晶球奖最佳分析师非金属建材第三名。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 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、刊发, 需注明出处为国泰君安证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 楼

邮政编码: 518029

电话: (0755) 82485666

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com