

[2009.03.30]

填估值与涨幅洼地、区域主题是未来主线

基础设施投资和新签合同数据跟踪月报第 3 期

韩其成

021-38676162

hanqicheng@gtjas.com

本报告导读： 填估值与涨幅洼地、区域主题是未来主线，关注上海建筑股

投资要点：

- 2009 年前 2 个月基础设施投资同增 47% (上年同期 5.4%)，在国家加到投资政策驱动下呈加速增长趋势。对应建筑类公司签订合同亦是亦基建类为主，且同比大幅提升。
- 股本大的公司涨幅相对较小，在目前估值相对不便宜背景下未来建筑公司股价走势更将趋于分化：(1) 基建新签订合同落实进度；(2) 1 季度业绩超越预期程度；(3) 估值低的受改善因素驱动提升估值。
- 同时建筑公司亦将呈现区域主题性投资机会，我们相对看好上海本地建筑股—3 月 23 日《上海本地建筑股投资机会分析》：推荐隧道股份、精工钢构、上海建工、宏润建设、龙元建设 5 家公司。
- 估值相对低的建筑公司行业和公司层面的略有改善，亦将提高估值。房地产成交量复苏亦将为估值相对低的龙元建设估值提升提供机会，时间预期改善亦将为中材国际估值提升提供时间支持。
- 我们仍坚持《1 季度是配置中铁和铁建的最好时机》，1 季度高增长铁路投资将使得中铁和铁建 1 季度收入超预期是大概率事件。不确定性是汇兑损失和年报披露的毛利率及管理费用率情况。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

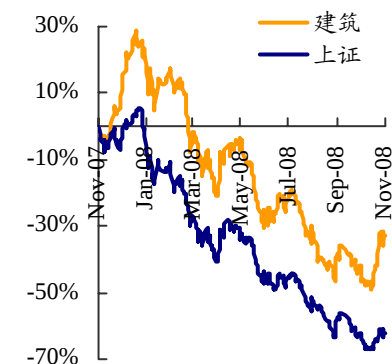
细分行业评级

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
002062	宏润建设	谨慎增持
600170	上海加工	谨慎增持
600496	长江精工	谨慎增持
600491	龙元建设	谨慎增持

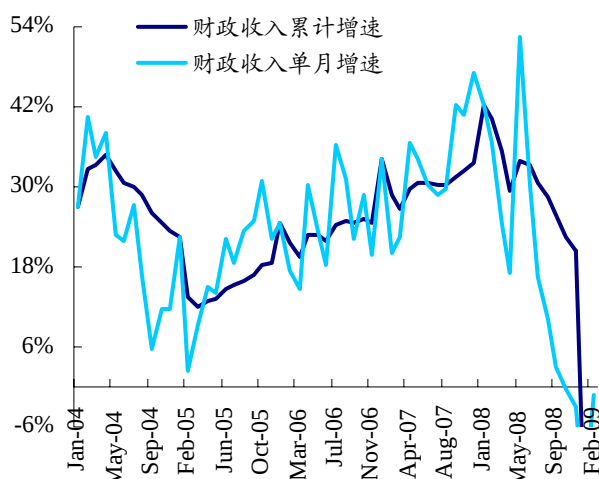
行业指数走势



相关报告

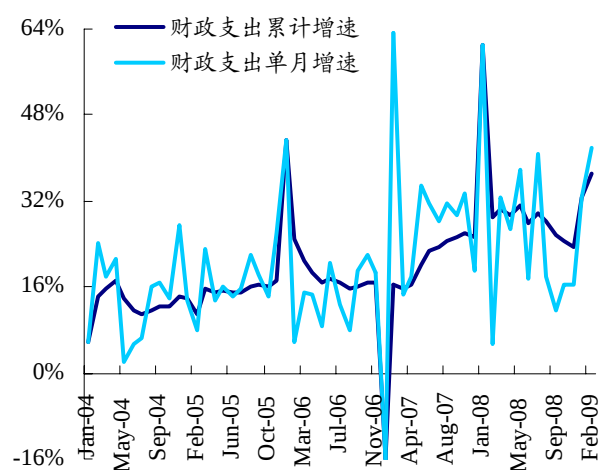
- 上海本地建筑股投资机会分析
(2009.03.23)
- 1 季度是配置中铁和铁建的最好时机
(2009.02.11)
- 基建投资加速，以合同体系衡量公司价值
(2008.12.12)
- 财政政策与铁路投资：以史为鉴与影响测算
(2008.11.18)
- 下半年基础设施建设相对价值更加明显
(2008.08.11)
- 紧缩背景下选股逻辑：抗周期、业绩稳定性
(2008.06.10)

图 1: 国家财政收入累计与单月同比增速



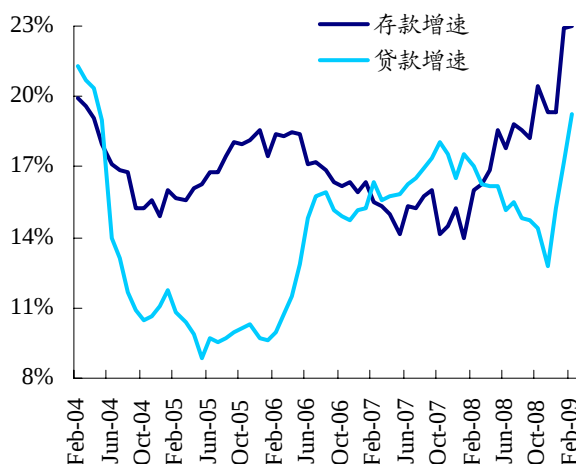
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 2: 国家财政支出累计与单月同比增速



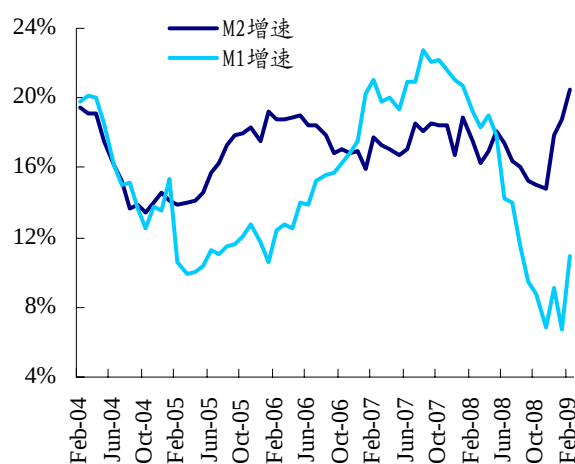
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 3: 存款与贷款月末同比增速



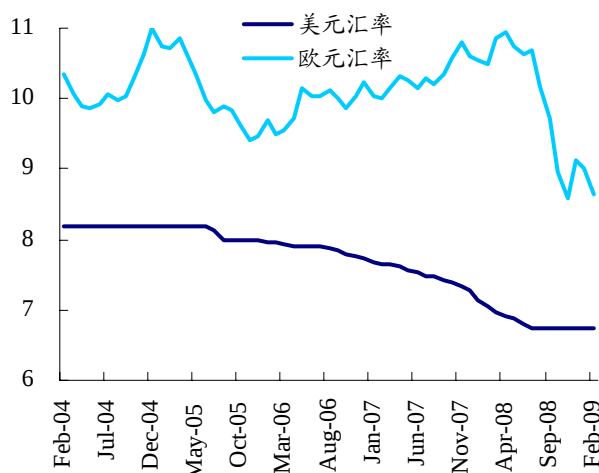
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 4: 月末 M1 与 M2 同比增速



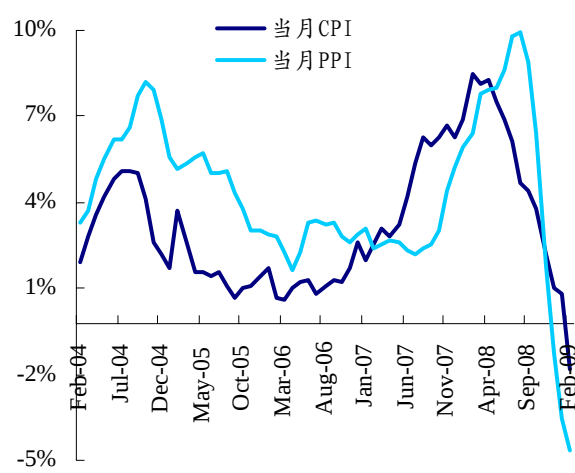
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 5: 美元及欧元月末加权平均汇率



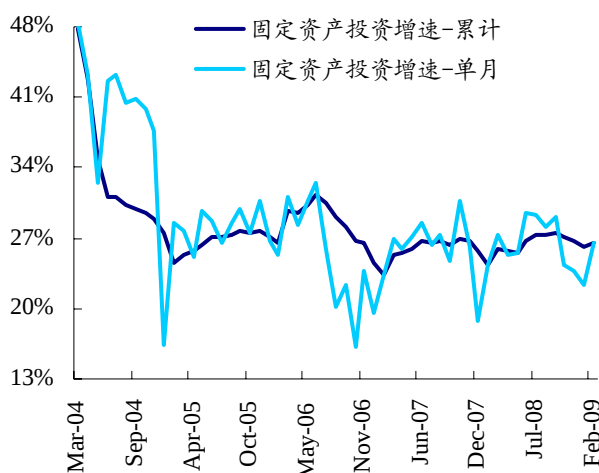
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 6: 当月 PPI 与 CPI



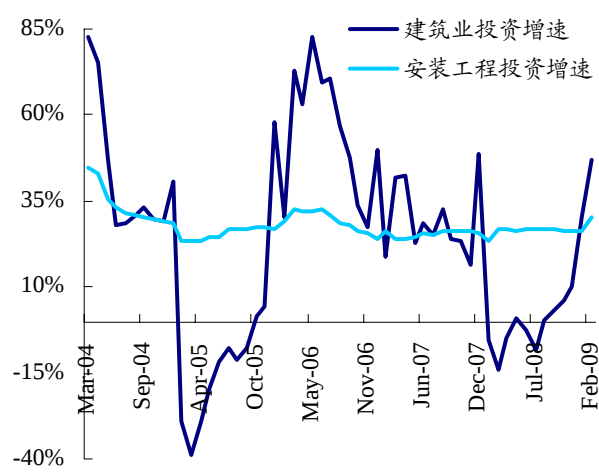
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 7: 固定资产投资累计与单月同比增速



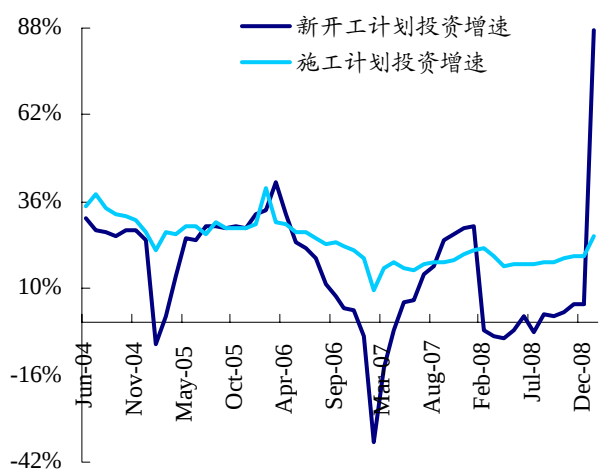
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 8: 建筑安装工程投资及建筑业投资增速



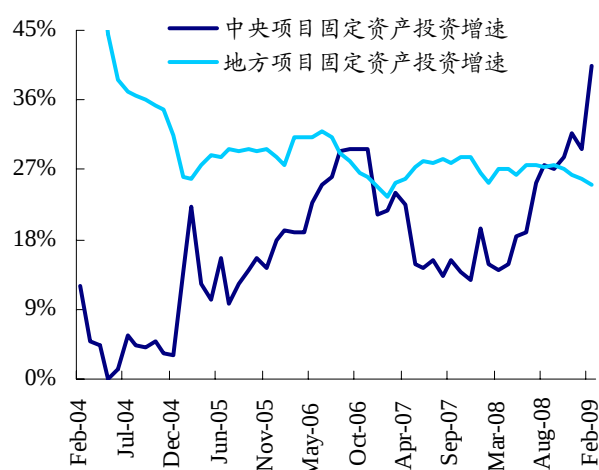
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

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

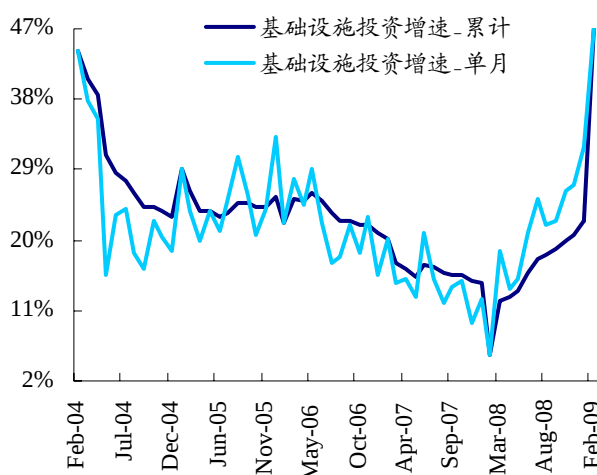


数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

2009 年前 2 个月基础设施投资同增 47% (上年同期 5.4%), 占社会固定资产投资 33% (上年同期 29%)。一方面是雪灾影响去年基数较小, 另一方面是国家加大基础设施投资政策驱动。

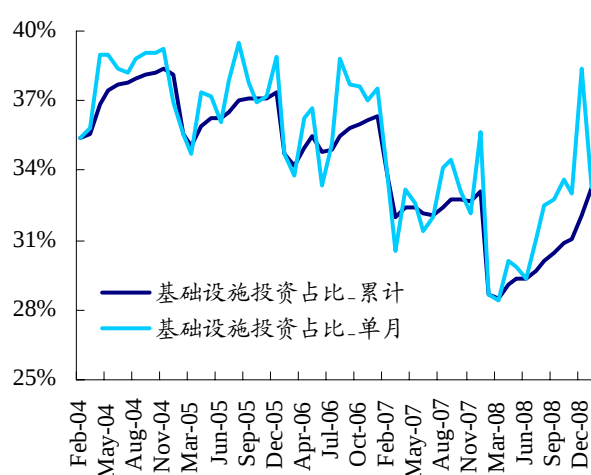
铁路基本建设投资完成 353 亿元、同增 187% (上年同期-11%), 公路投资完成 552 亿元、同增 58% (上年同期-8%)。电力投资同增 21% (上年同期 0.8%), 水利投资同增 52% (上年同期 12%)。

图 11: 基础设施投资累计与单月同比增速



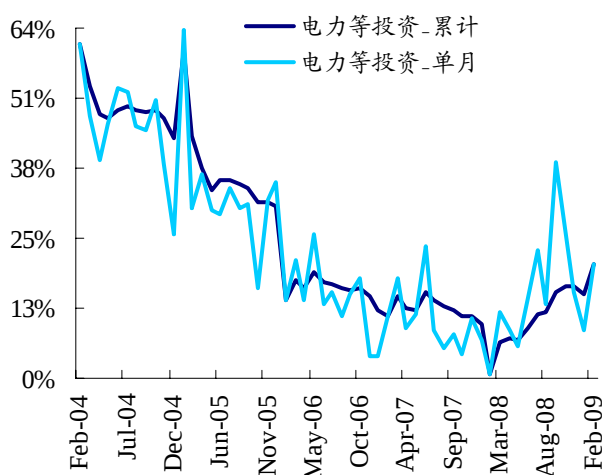
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 12: 基础设施投资占固定资产投资比重



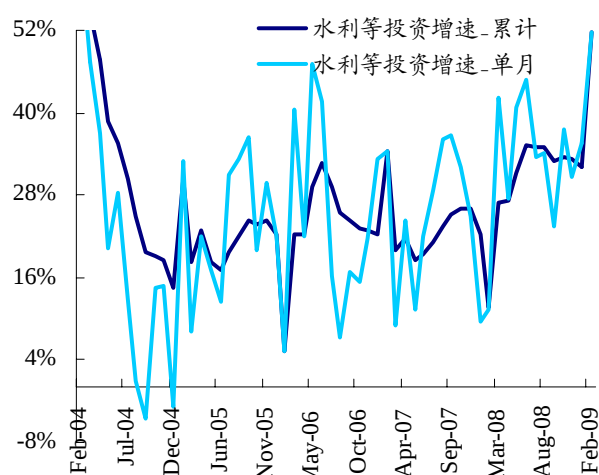
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 13: 电力、燃气及水的生产和供应业投资增速



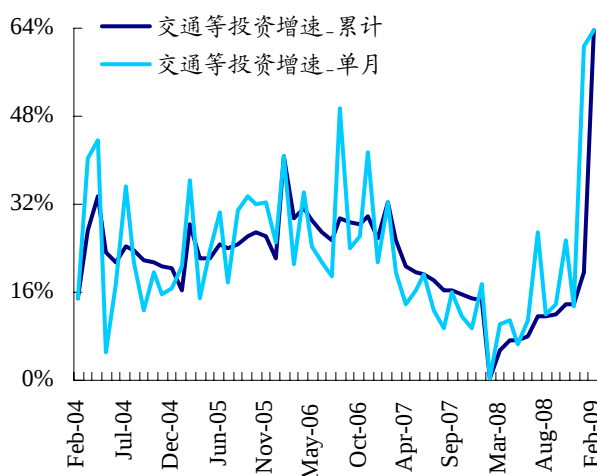
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 14: 水利、环境和公共设施管理业投资增速



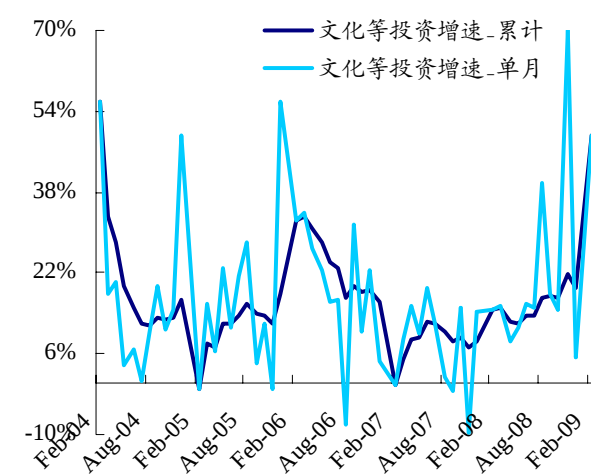
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 15: 交通运输、仓储和邮政业投资增速



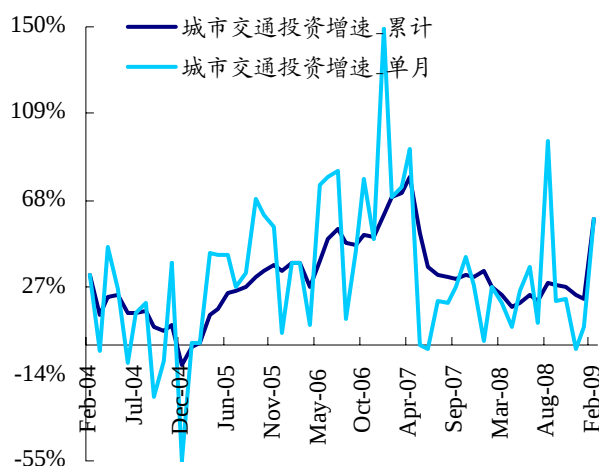
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 16: 科学、教育、卫生、文化等投资同比增速



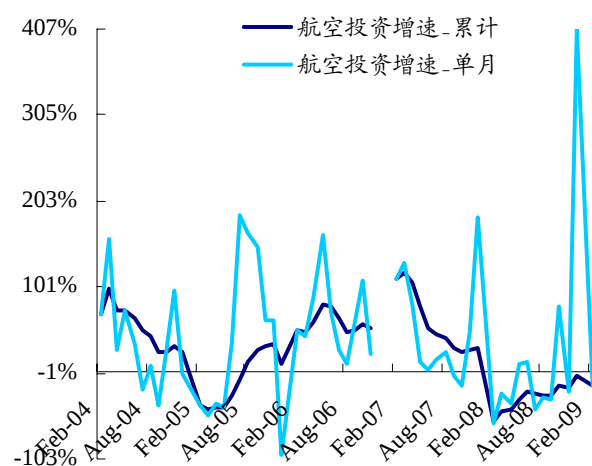
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 17: 城市公共交通运输业投资增速



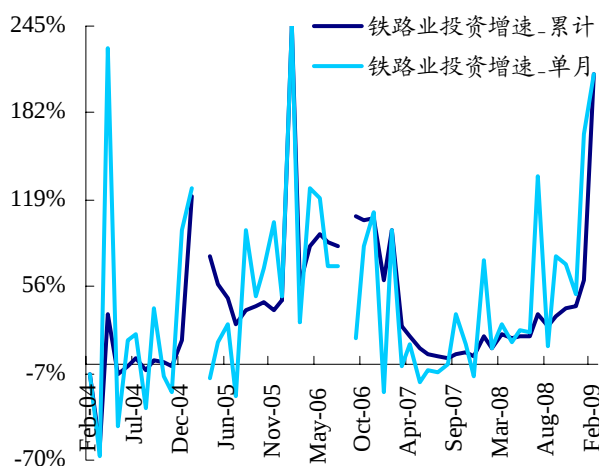
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 18: 航空运输业投资增速



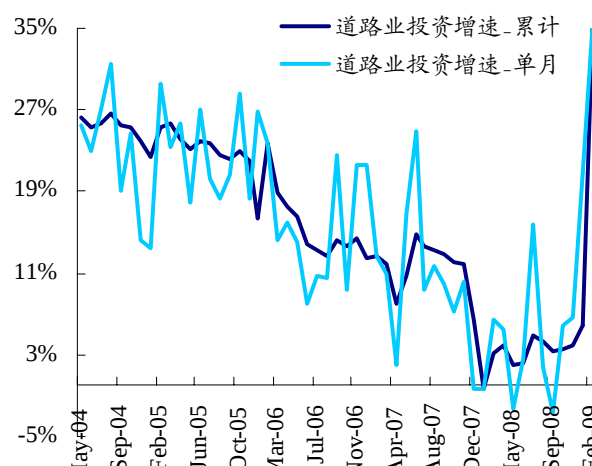
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 19: 铁路运输业投资增速



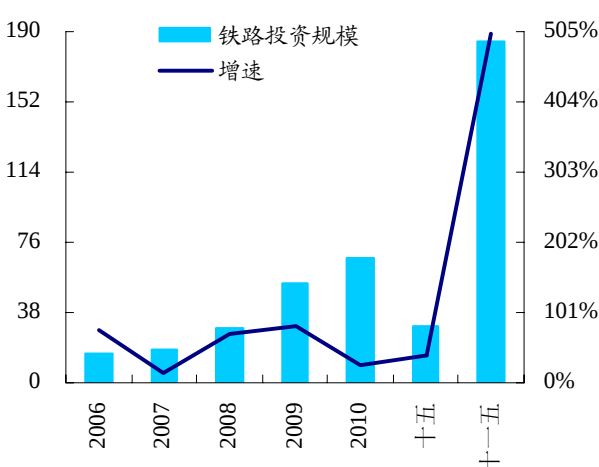
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 20: 道路运输业投资增速



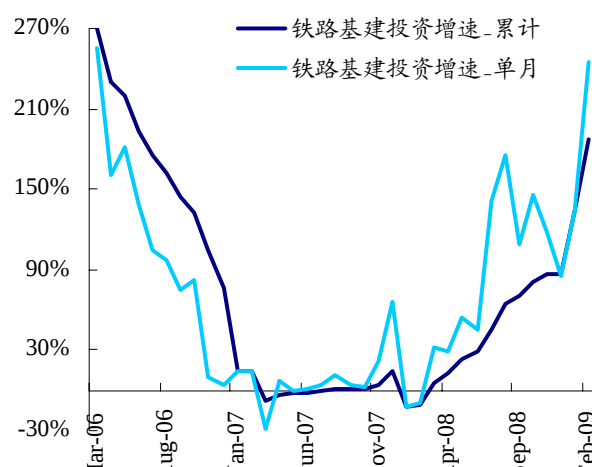
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 21: 铁路投资规模及规划



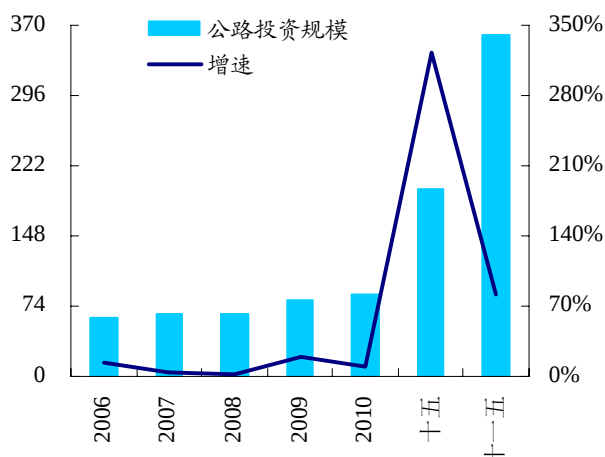
数据来源: CHINA-MOR, 国泰君安证券研究所

图 22: 铁道部披露的铁路基建投资增速



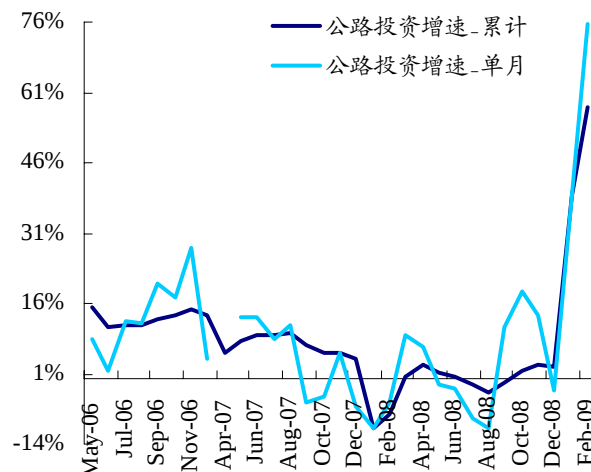
数据来源: CHINA-MOR, 国泰君安证券研究所

图 23: 公路投资规模及规划



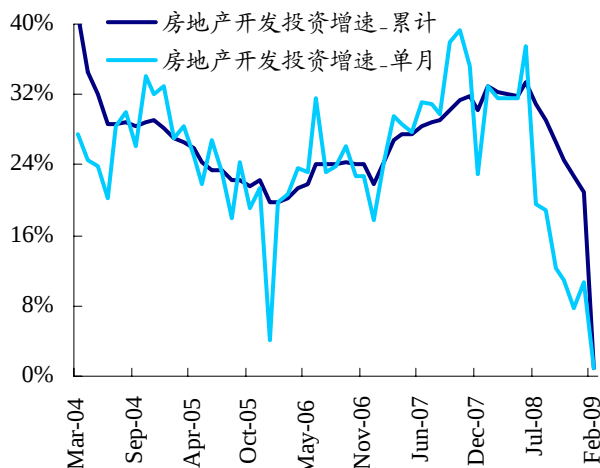
数据来源: MTPRC, 国泰君安证券研究所

图 24: 交通部披露的公路投资增速



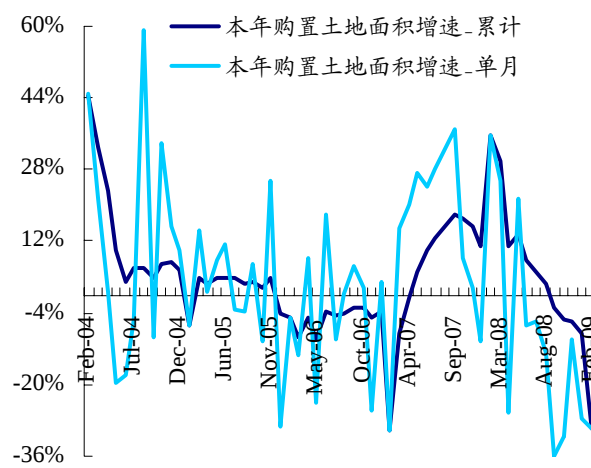
数据来源: MTPRC, 国泰君安证券研究所

图 25: 房地产开发投资累计与单月同比增速



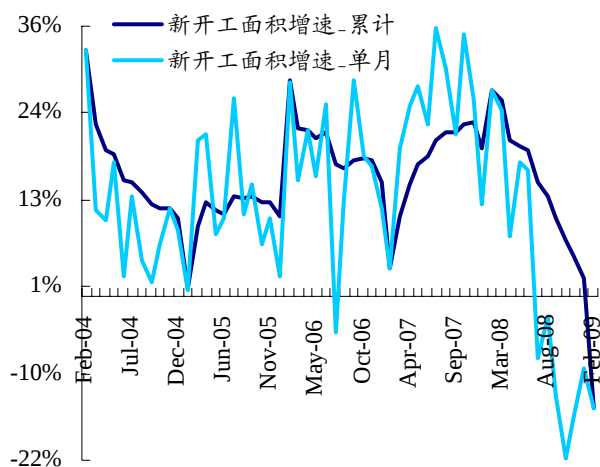
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 26: 本年购置土地面积累计与单月同比增速



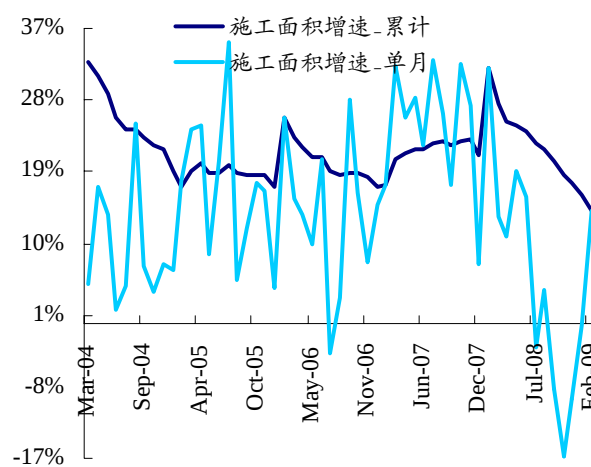
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究所

图 27: 商品房本年新开工面积累计与单月增速



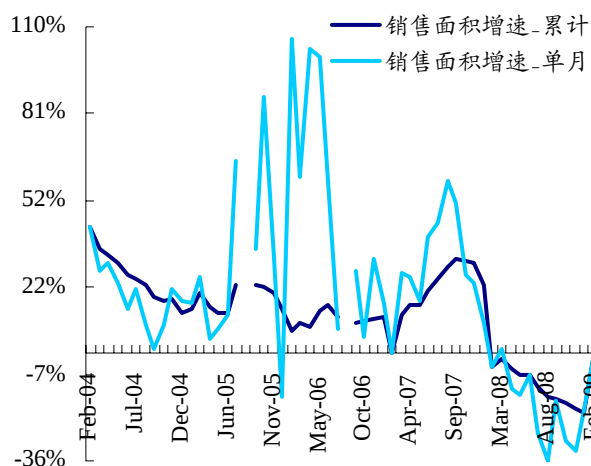
数据来源: CHINA-MOR, 国泰君安证券研究所

图 28: 商品房本年施工面积累计与单月增速



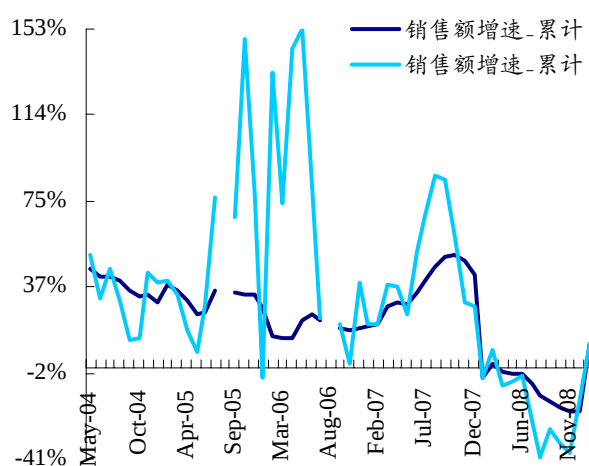
数据来源: CHINA-MOR, 国泰君安证券研究所

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

3月以来建筑行业指数涨9%,水泥行业5%,上证指数涨13%,建筑行业跑赢水泥但均落后于大盘。精工钢构涨29%、龙元建设23%、宏润建设29%、上海建工17%,中国中铁和中国铁建涨2%和-1.4%。

我们所覆盖10家建筑公司09年PE平均为18倍,隧道股份和上海建工PE约为23倍。国家加大基建投资政策和新签订合同披露首先拉动了股本小的基建公司,并由基建占比由高到低进行价值发掘。

表 1: 建筑业重点公司盈利预测与投资评级

公司名称	价格	08EPS	09EPS	08PE	09PE	PB	市值	投资评级
中材国际	41.2	2.24	3.10	18	13	6.0	69	增持
精工钢构	8.0	0.36	0.45	22	18	3.3	28	谨慎增持
龙元建设	7.3	0.45	0.55	16	13	1.9	28	谨慎增持
宏润建设	23.2	1.28	1.55	18	15	3.8	46	谨慎增持
中国铁建	9.5	0.32	0.52	30	18	2.5	1177	谨慎增持
中国中铁	5.5	0.13	0.29	44	19	2.1	1174	谨慎增持
隧道股份	11.9	0.40	0.52	30	23	2.4	87	谨慎增持
葛洲坝	10.3	0.49	0.63	21	16	3.7	171	谨慎增持
金螳螂	27.3	0.98	1.22	28	22	5.5	39	谨慎增持
上海建工	12.5	0.42	0.51	30	24	2.4	90	谨慎增持

数据来源: WIND, 国泰君安证券研究所

目前披露新签订合同最多企业为中国中铁 706 亿、中国铁建 642 亿元、中铁二局 55 亿、隧道股份 22 亿、粤水电 21 亿、中材国际 16 亿、上海建工 3.7 亿、龙元建设 2.4 亿元、东南网架 1.7 亿。

表 2: 2009 年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 (亿人民币)
中国中铁		

09-1-7	贵阳至广州铁路站前工程 GGTJ-3 标段和 GGTJ-2 标段	86.34
09-1-7	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
09-1-7	石太铁路客运专线太原南站站房工程 TYNZ-1 标段、铁路成都东客站及相关工程	32.12
09-1-7	沈阳至抚顺开行城际列车工程	14.67
09-1-7	成都东客站工程施工 2 标段	11.19
09-1-7	广西柳州市“双拥大桥、维义大桥、广雅大桥及北外环路”BT 项目建设	27.00
09-2-13	京包铁路集宁至包头段增建第二双线工程的 JBZH3 标段、JBZH5 标段	46.22
09-2-13	新建锡林浩特至乌兰浩特铁路的锡林浩特至芒罕屯段工程 XWTZ-2 标段、锡林浩特至芒罕屯段工程 XWTZ-3 标段和芒罕屯至乌兰浩特段工程	32.59
09-2-13	东北东部铁路的新建通化到灌水段工程 DT3 标段和新建前阳至庄河段工程 DT2 标段	29.87
09-2-13	兰新线红柳河至乌西段电化改造工程施工标 (DS1 标)、南昌枢纽京九铁路电气化改造引入工程 XXS 标段、郑西客运专线客北环线动车运用所站后工程	27.95
09-2-13	杭州东站扩建工程 1 标段	18.76
09-2-13	广州至深圳沿江高速公路深圳段第二合同段	18.50
09-2-13	标西安地铁一号线工程第 6、7、8、9、14、16 标段	18.28
09-2-13	改建铁路遂宁至重庆增建第二线站前工程 1 标段	16.16
09-2-13	新建包满铁路白云鄂博至巴音花段铁路工程 BMBB1 标段	7.79
09-2-13	神木至府谷高速公路路基桥隧工程第 LJ-4 标段、LJ-6 标段和 LJ-10 标段	7.47
09-2-13	加蓬政府 Ndendé - Lé bamba (37 公里) 公路建设项目	6.49
09-2-26	新建南宁至广州铁路站前工程 NGZQ-4 标段、NGZQ-6 标段、NGZQ-8 标段	100.66
09-2-26	新建杭州至宁波铁路客运专线 HYZQ-1 标段	62.02
09-2-26	新建兰州至重庆铁路夏官营 (不含) 至广元段 (不含) 土建工程 LYS-3 标段	53.31
09-2-26	广东台山核电站 1、2 号机组海域工程取水隧洞工程	10.19

中国铁建

09-1-22	大阿拉伯利比亚人民社会主义民众国的黎波里-加迪尔角铁路线实施合同	54.74
09-2-12	《沙特麦加萨法至穆戈达莎轻轨合同》	121.00
09-2-19	新建南宁至广州铁路第三、七标段	75.52
09-2-19	新建兰州至重庆铁路夏官营至广元段土建工程 LYS-1 标、LYS-2 标、LYS-4 标	109.75
09-3-12	新建杭州至宁波铁路客运专线工程第 HYZQ-2、HYZQ-3 标段	62.49
09-3-12	新建南京至杭州铁路客运专线站前及相关工程第 NHZQ-3、NHZQ-4 标段	87.13
09-3-12	新建铁路天水至平凉线工程第 TP-TJ1、TP-TJ2、TP-ZH 标段	38.09
09-3-12	湘桂铁路永州至柳州段扩能改造工程第 XG-3、XG-5、XG-6、XG-7 标段	93.51

中材国际

09-1-15	叙利亚 ABCC 集团年产 160 万吨熟料水泥生产线	20.49
09-1-17	中材汉江水泥股份有限公司 2500t/d 熟料水泥生产线技改工程总承包合同	3.15
09-3-5	3300t/d 水泥生产线 EPC 工程总承包合同	9.36
09-3-15	5000t/d 水泥生产线一期 (2500t/d) 施工总承包合同及委托代理采购合同	1.96
09-3-15	与汉中勉县尧柏水泥有限公司签署了 2500t/d 熟料水泥生产线建设工程设备委托代理采购合同	1.39

葛洲坝

09-3-4	藏木水电站骨料加工系统及混凝土生产系统工程	11.38
--------	-----------------------	-------

隧道股份

09-3-18	上海市长江西路越江隧道新建工程 T1 标工程	11.73
09-3-18	上海市长江西路越江隧道新建工程 T2 标工程	5.80
09-3-18	无锡市轨道交通一、二号线工程无锡火车站站和胜利门站（GD01TJSG-01 标）工程	4.49

精工钢构
东华科技
龙元建设

09-3-10	金山滨海名邸二至五期商品房项目	2.35
---------	-----------------	------

粤水电

09-1-20	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标项目	4.82
09-2-5	云南省红河马堵水电站工程	6.19
09-2-13	广州市番禺区清河东路改造工程第二标段	1.22
09-2-27	建安工程	9.00

浦东建设
上海建工

09-1-19	上海市宝山顾村镇新选址 1 号基地 B1-2 地块市配套商品住宅项目工程	3.53
09-1-19	上海市宝山顾村镇新选址 1 号基地 B2-2 地块市配套商品住宅项目工程	3.73
09-3-5	上海市日月光中心裙房（地上一层至五层）工程	3.70

宏润建设

09-3-25	杭州地铁 2 号线一期工程（SG2-9 标段）	2.68
---------	-------------------------	------

中铁二局

09-3-13	湘桂铁路永州至柳州段扩能改造站前工程 XG-4 标段	22.70
09-3-13	蓝烟线电气化改造工程	13.64
09-3-13	新建锡林浩特至乌兰浩特铁路锡林浩特至芒罕屯工程 XWSD-1 标段	2.12
09-3-13	广州市轨道交通二、八号线延长线工程轨道施工 I 标	2.25
09-3-13	标贵州省板坝（桂黔界）至江底（黔滇界）公路土建工程 T1 合同段	4.09
09-3-13	深圳田贝至大水坑道路工程-I 标段龙观路北段	1.63
09-3-13	机场景观改造及机场南干道改扩建工程	2.35
09-3-13	国道 205 深圳段改建工程 SMA 沥青混凝土路面 G5202 标段	2.24
09-3-13	汶川县绵虬小学重建项目	0.32
09-3-13	西安市地铁一号线一期工程汉城路~纺织城段土建工程（8 标段）	2.53
09-3-13	穗莞深城际轨道交通项目首开工段 K95+000-K97+650 桥梁下部工程	1.19

路桥建设
东南网架

09-1-6	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

09-1-15	牡丹江市外环公路大莫至海南段公路 B2 合同段	0.33
09-1-15	绥芬河市出口段 A1 合同段	1.82
	黑龙江省绥满公路大齐高速公路扩建工程 A3、A5、B3、B4、B5、B6、	
09-2-12	B7、C3、C5 合同段	3.43

数据来源：公司公告，国泰君安证券研究所

表 3：2008 年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	
	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		
2008-6-11	标段	26.66	
	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		
2008-6-13	程 XPJX-2 标段	34.03	
	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		
2008-6-13	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及总承包合同	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
	与郑西铁路客运专线有限责任公司签署了《销售合同》（高速		
2008-7-3	道岔）	5.28	半年报公布
	廊坊至沧州高速公路沧州段项目土建工程第三类 TJSG07 合同		
2008-7-7	段	3.34	
	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		
2008-7-7	工程	6.18	
	铁路温福线（含福厦线引入福州枢纽）通信、信号、牵引供电		总价 19.9662 亿。联合中标，比
2008-7-7	及电力供电系统集成施工总承包工程		例未定
	铁路上海至南京城际轨道交通站前工程 HNCJZQ-1、		
2008-7-8	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
	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	
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
	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
	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
	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
	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
	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
	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
2008-9-25		
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
	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
2008-10-10		
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	50.81

总价 4.3641 亿。联合中标, 比例未定

施工总承包工程

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
2008-12-9	峰福线横峰至南平南段电气化改造工程 FFS 标段施工总承包工程	7.17
2008-12-23	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、XPS-1 标段和 XPS-2 标段	52.25
2008-12-23	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	
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。		
2008-6-2	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 (BT) 项目第二标段	24.02	6 月公告公布
2008-6-11	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-1 标段	10.11	6 月公告公布
2008-6-11	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的 XPFJ-10 标段	15.16	6 月公告公布
2008-6-11	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。		
2008-7-11	沪（涪湖）雅（安）高速公路中标 C20 合同段	4.45	待完成合同 3882.91 亿元
2008-8-20	夏（厦门）蓉（成都）高速公路湖南段汝城至郴州第 20 标段		新闻
2008-12-1	工程	1.84	新闻
2008-12-17	中山市三角镇福源路至阜港路道路工程	3.05	新闻
2008-12-22	杭瑞高速公路 15 合同段	2.39	新闻
2008-12-23	宁武高速公路南坪段路基土建工程 A9 合同段	2.50	新闻
2008-12-31	贵阳至广州铁路站前工程第 GGTJ—4、GGTJ—6、GGTJ—7、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	
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

			以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-4-10	匈牙利 Nostra Cement Kft 日产 2500 吨水泥生产线	6.46	
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
	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		
2008-4-15	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	4.50	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-4-19	句容台泥水泥有限公司日产 5000 吨熟料生产线	1.89	
2008-5-14	拉法基集团 (LAFARGE SA) 尼日利亚日产 5000 吨熟料生产线	7.98	以欧元计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-6-7		16.82	
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
	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
	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

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	
	中报显示 1-6 月新签合同 218.39 亿元。实际总共公布 26.9 亿元。		
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	
2008-6-19	新加坡海滨金沙综合休闲度假区总承包合约 8402 标 Bayfront 基础设施建设工程	7.89	以新币计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
	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。		
2008-7-16	上海市竹园第一污水处理厂升级改造工程项目工程	8.86	
2008-8-26	新加坡地铁市区线一期 C902 标	10.86	以新币计价, 按汇率 Sheet 中汇率计算
2008-11-20	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		
2008-4-28	特变电工沈阳变压器集团有限公司特高压交直流输电变电装备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。		
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。		
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程		
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验装置建设总承包合同（与中国化学工程集团公司）	1.17	
2008-4-19	巴基斯坦法蒂玛公司化肥联合装置机运系统设计供货业务合同	1.23	
2008-4-22	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 万吨/年磷酸包总承包合同	1.31	
2008-5-20	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设计合同	0.35	
2008-7-16	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同	0.31	

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 标土建施工工程	1.14	
2008-2-4	国道 205 深圳段改建工程土建 G5102 标	3.75	
2008-3-13	深圳地铁 2 号线东延线工程土建 2226 标段	3.93	
2008-6-26	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	

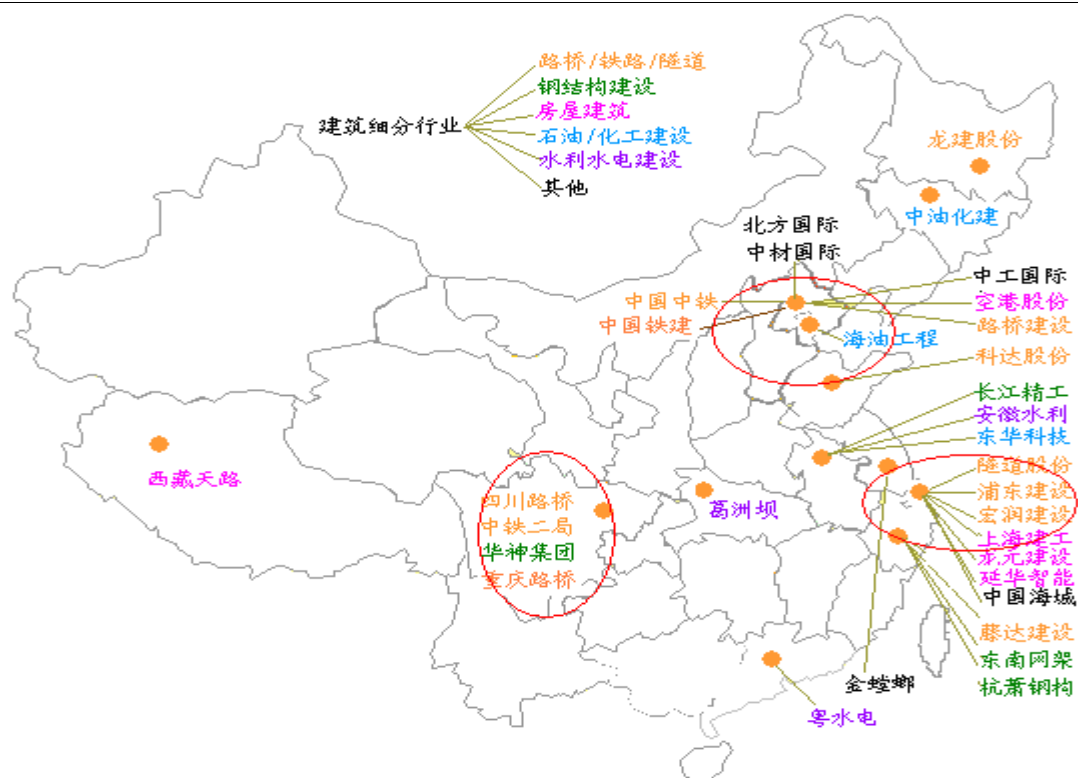
2008-8-28	湖南省双牌县五里牌水电站厂房土建工程	0.38	
2008-8-28	广州国际生物岛堤岸整治工程[标段 2]	0.71	
公告显示截止 8.28 新签合同 15.12 亿元。实际总共公布 11.05 亿元。		11.05	正履行合同总额 76.91 亿元
2008-9-22	四川嘉陵江凤仪航电枢纽工程右岸泄洪闸及船闸土建工程	2.33	
2008-10-22	珠江三角洲城际快速轨道交通广州至佛山段项目施工 9A 标段	2.41	
浦东建设			
	上海中环线浦东段申江路（华夏中路北-高科中路）新建工程 2 标	1.34	
2008-5-20	上海内环线浦东段快速化改建工程 1 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）施工项目		
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 XSFJ-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	昆明主城区东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 标段	16.98	598 天
2008-10-13	铁路太原至中卫（银川）线站后四电及给排水工程施工 SDS-IV 标段	4.35	730 天
2008-10-16	标段	50.63	1172 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		

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 GGTJ-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
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		
2008-8-21	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
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
齐白公路齐齐哈尔至泰来 (省界) 段 D2、D3、D4 和 D6 合同		
2008-12-19	段	6.69
中国海诚		
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		
2008-4-15	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
	伊朗德黑兰郊区电气化铁路五号线 TUSRC - EM21 补充修改		中报公布。关联交易；合同尚未生效；以欧元计价
2008-6-4	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
	上海市宝山路—东江湾路—西体育会路改建（广中路地道）工程		
2008-5-22	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
	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	
2008-11-12	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	工程	3.11	
	上海市轨道交通 11 号线北段二期 11.G.3 标（云锦路站土建）工程	1.70	
2008-12-2	工程	1.70	
2008-12-2	苏州市李公堤二期（望湖角）土建总包工程	2.68	

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—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: 100032

电话: (010) 59312899

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