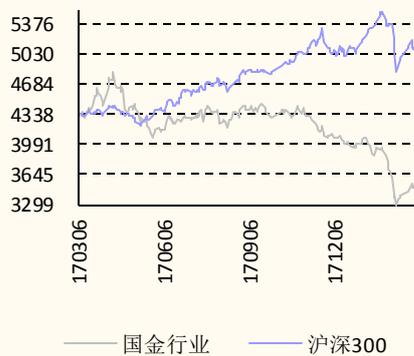


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.77
国金建筑和工程指数	3669.07
沪深300指数	4108.87
上证指数	3307.17
深证成指	11194.91
中小板综指	11187.87



相关报告

- 1.《园林高景气度持续，布局美丽中国更待何时？-日常建筑和工程行业...》，2018.3.7
- 2.《两会或催化生态和“一带一路”，优厚园林/国际工程公司成长性突...》，2018.3.4
- 3.《美丽中国建设再获重视，有望修复环保类建筑企业估值-建筑和工程...》，2018.2.26
- 4.《持续推荐大建筑，重视园林/全装修/专业工程等成长性-建筑和工...》，2018.2.22
- 5.《建筑蓝筹业绩或超预期，细分龙头成长性突出-建筑和工程行业研究...》，2018.2.4

黄俊伟 分析师 SAC 执业编号: S1130517050001
(8621)60230241
huangjunwei@gjzq.com.cn

园林行业仍存在风格、政策、融资恢复三重博弈空间

行业点评

- 两会或将重点重申生态环保为园林行业带来政策博弈空间，业绩高增订单饱满预计行业高景气度将维持。1) 高成长性园林板块本周延续上涨态势周涨幅达 3.82%，自农历新年开年以来申万园林板块上涨幅度 13.22%，为涨幅涨幅最好建筑细分行业板块，相较于上证指数/沪深 300 超额收益分别达 11%/10%，但跑输创业板 14.05%的涨幅，印证了我们在 2 月 22 号周报提出的观点：“蓝筹大幅下跌后为个股成长性提供了更多关注”。开年至今市场风格持续向成长类板块切换，园林行业作为成长性确定性最高的建筑细分行业预计将持续获得资金关注。此外，我们在上周周报提出两会期间美丽中国存在政策博弈空间，受到本周雄安新区管委会主任陈刚表示“先行启动雄安新区包括白洋淀专项建设的一批基建项目”与外交部部长王毅表示“今年将向全球推介雄安新区”消息刺激，本周雄安新区概念板块上涨 4.88%亦为园林板块提供了更多上涨动力。2) 我们认为目前园林板块依旧存在三重博弈空间：①市场风格切换博弈空间：农历新年以来以计算机/电子/军工/通信等板块为代表的成长股板块大幅上涨，区间涨跌幅分别高达 12%-16%显示市场风格的确在切换，此外国家统计局 3 月 9 日公布的 2 月 PPI 数据同比 3.7%增长，环比下降 0.1%显示生产资料价格上涨动力边际减弱，此外近期市场对于春季基建新开工速度有所疑虑（可能部分原因为银行对 PPP 贷款放缓导致 PPP 项目施工放缓所致），对周期板块或形成短期压制，由此进一步推升资金向成长板块聚拢；②两会政策及雄安博弈空间：我们认为在接下来的两会时间中美丽中国、生态环保仍旧存在政策博弈空间，生态文明建设有望写入宪法。同时 4 月是雄安新区 1 周年时间同样有望催化园林股行情。③PPP 融资加速博弈空间：目前 PPP 项目贷款放缓的重要原因在于银行对于 PPP 项目的合规性存在不确定性，3 月底财政部 PPP 库清理结果将公布，根据我们调研来看园林公司 PPP 项目被清理出库的比例和概率都大幅低于市场预期，此外园林行业作为民营企业参与度高，存在类运营和公益性且是幸福产业类的行业，生态环保 PPP 项目被大量清理出库概率较小。因此 3 月底仍旧留在财政部 PPP 项目库生态环保项目合规风险被解除后融资速度料加速。3) 财政部 PPP 项目库清理期间并未影响园林行业订单增长：东方园林 2018 年前两月新签订单额依旧保持 100 亿+，铁汉生态/棕榈股份同增 524%/581%，去年前两月无新签订单的蒙草生态、岭南股份等今年均有大量新签项目，且以上公司订单营收比（未结转为营收的 16-18 年新签订单额/2017 年营收）均落于 6-10 倍区间。4) 目前市场有两大过度担忧：①园林企业在高杠杆形势下 2018 年或将普遍采用定增融资导致 EPS 稀释，而我们测算得 EPS 稀释率约在 6%-13%间，估值变动基本在 2 倍以内，定增实际影响较小。②银行资金紧缺利率将继续上升，而我们按最保守有息负债口径（长短期借款+应付债券）测算，假设利率上升 1%，园林公司财务费率增幅仅为 0.2%-0.8%，无须过度担忧。5) 首推东方园林（17*2018EPS）/铁汉生态（16*2018EPS）/岭南股份（15*2018EPS）/美晨生态（12*2018EPS）等。

- 推荐建筑板块 2018 年自下而上变化最大个股中材国际（12*2018EPS）。1) “两材”合并+传统业务多元化+环保+投资三轮驱动业务模式下，公司处于历史发展拐点，2017 年净利润同比增长中枢高达 90%。2) 2017 年订单饱满（同增 29%近历史新高）可保障 2018 年业绩高增，且水泥窑协同处置潜力巨大。3) “两材”合并后管理水平提升，公司有动力把握历史发展机遇。

风险提示：利率上升、PPP 落地风险、相关标的业绩不及预期、人民币持续升值

一、新闻点评

- **事件 1:** 1) 李克强在参加审议十三届全国人大一次会议广西代表团政府工作报告指出, 坚定不移扩大对外开放, 深度融入“一带一路”建设, 合作建设互联互通大通道, 进一步推出贸易投资便利化措施, 提升沿海沿边和内陆地区开放水平。2) 3月5日, 深圳证券交易所主板上市公司恒逸石化股份有限公司“一带一路”公司债券成功发行, 成为深交所正式发布《关于开展“一带一路”债券业务试点的通知》后首单由境内上市公司公开发行的“一带一路”公司债券, 标志着“一带一路”债券发行主体进一步丰富, 交易所债券市场助力国家“一带一路”倡议在文莱首次落地。(证券日报, 人民日报)
- **点评:** “一带一路”顶层设计完成, 融资方式不断拓展, 利好大基建标的。1) “一带一路”建设秉承的是共商、共享、共建原则。目前已有 80 多个国家和国际组织同中方签署了共建“一带一路”合作协议, 大批合作项目正全面推进, 搭建世界互通互惠的经济舞台。2) 近日首单由境内上市公司公开发行的“一带一路”公司债券发布成功。未来更多以“一带一路”债为依托的融资工具将会为“一带一路”建设提供强有力的资金保障, 促进“一带一路”资金融通。3) 一带一路持续加码, 不断丰富融资渠道, 确保战略的顺利实施与相关配套设施的建设, 利好大基建企业开展一带一路业务。
- **事件 2:** 3月5日, 交通部部长李小鹏就雄安新区的交通建设规划问题答记者问时表示, 日前中央政治局听取了雄安新区规划情况的汇报的报告, 要求再适时开通一批重点交通项目的建设, 要布局高效交通网络。目前京雄城际铁路、京石高速铁路已经开工建设, 还将推动一批重点骨干项目的建设, 如京雄高速公路, 荣乌高速公路雄安段的改造项目等等。(未来网)
- **点评:** 雄安新区布局交通网络, 推荐大基建标的。1) 发改委印发《全国城市市政基础设施建设“十三五”规划》, 要求城市道路交通网密度应达 8 公里 / 平方公里, 依照雄安新区开发规划, 近中远三个阶段发展面积分别为 100/200/2000 平方公里, 远期道路里程数可达 16000 公里。2) 雄安新区建设以基建先行, 开通一重点交通项目的建设, 布局高校交通网络, 利好大基建央企, 叠加一带一路政策加码, 融资渠道不断丰富, 推荐大基建蓝筹中国建筑 (7*2018EPS) / 葛洲坝 (9*2018EPS)。

二、重点推荐标的

- **中材国际 (600970.SH) —业绩高增兑现, 历史发展拐点确立。** 1) 业绩翻倍增长, 盈利能力大幅提升。①公司预计 2017 年业绩为 9.2-10.2 亿元, 同增 80%-100%, 业绩翻倍增长, 其中 2017 年 Q1/Q2/Q3/Q4 归母净利润同增 16%/63%/58%/628%-996%, 四季度实现爆发式增长; ②归母扣非净利润为 6.1-7.6 亿元, 同增 110%-160%, 凸显公司内生增长; ③公司 2017 年 ROE 约 12.3%-13.7%, 较 2016 年提升 5-6pct, 盈利能力大幅提高; ④公司 2017 年业绩高增系精细化管理提升毛利率, 天津公司、中材建设个别毛利率较高项目进入收尾结算, 成都院重大项目进入执行高峰; ⑤2017 年公司预计业绩基本符合我们此前的预期 (10 亿元), 偏差在 -8%-2%, 我们判断公司 2017 年业绩包括可能超 3 个亿的汇兑损失, 不考虑汇兑损失 2017 年公司业绩或已达 13 亿, 接近公司历史最优水平; 2) 增长逻辑发现变化扭转预期, 长期逻辑通畅短期业绩高增有保障。①我们认为公司业绩高增长为以转型为主的新增长逻辑 (业务多样化结构变化, 新管理模式以及新的行业空间), 相较于原有增长逻辑下的业绩高增长兑现具有更大的边际改善程度, 对公司转型成功且拓展到更大业务空间具有更强的逻辑支撑; ②自上而下看, 两材合并之后公司长期发展战略发生巨大变化, 公司“靠山更大”且将获更多支持, 未来在国改/国际工程与投资/水泥窑协同处置危废等看点众多; ③自下而上看, 2017 年公司进入第三个发展阶段, 2017 年业绩翻倍增长, 2017 年新签订单额接近历史新高, 是 2016 年总营收的 1.9 倍, 其中毛利率更高的新业务生产运营管理/环保订单占比从 2015 年的 2%/3%提升至 10%/7%, 盈利能力显著提升。预计 2018 年传统业务稳增、

新业务爆发式增长，伴随盈利能力增长、汇兑损失边际下滑，业绩有望达15亿元。

- **杭萧钢构 (600477.SH) —业绩兑现超预期，规模效应助产业逻辑更通畅。**

1) 业绩超预期，传统业务或显回暖迹象。①公司预计2017年归母净利8.1亿，同增80%，归母扣非净利7.96亿，同增86%，公司业绩符合我们的预期，超出wind一致预期，业绩高增主要系技术授权业务稳步推进增厚毛利；②其中Q1/Q2/Q3/Q4归母净利同增229%/29%/127%/83%，Q1/Q2/Q3/Q4新签技术授权协议5/13/9/9单，获取资源使用费1.8/4.7/3.4/3.4亿元，同增35%/123%/30%/-12%，四季度技术授权业务贡献资源使用费同比下滑但业绩实现高增或因传统业务(钢结构/地产)回暖。2) 规模效应+人力成本上升，装配式建筑产业逻辑更通畅。①现阶段我国老龄化进程加速，建筑工业化大势所趋，装配式建筑优势突出引领建筑产业新方向，2016年我国装配式建筑占比不足5%，远低于2020年“15%”的目标，保守预计未来四年行业CAGR超30%；②市场普遍认为我国装配式建筑成本过高(高于传统混凝土成本5%-20%，约100-400元)，装配式建筑产业发展主要依托政策推动，缺乏内生增长逻辑。我们认为现阶段装配式建筑成本较高主要系前期投资规模巨大、国内人力成本较低，我们认为伴随渗透率提升装配式规模效应显现+人力成本快速上升，装配式建筑成本将加速下滑，利于装配式建筑大发展；③美丽中国/环保税收取以及长租公寓/雄安新区和装配式建筑的结合将为装配式建筑的推广提供加速度。3) 减持无碍公司基本面，低估值特征明显。1月12日公司发布控股股东、高管减持计划，受减持计划影响公司股价出现大跌，我们认为装配式建筑产业逻辑通畅，公司作为钢结构龙头，传统主业与技术授权业务双轮驱动，业绩增长确定性强，我们预测公司2018年净利可达11亿元，现价对应2018年估值仅11倍，低估值特征明显。
- **全筑股份 (603030.SH) —业绩兑现超预期，订单翻倍来年可期。**

1) 归母扣非翻倍彰显强劲内生增长，订单翻倍保障来年业绩高增。①公司预计2017年归母净利为1.55-1.75亿元，超出此前预期(1.52亿元)，业绩增速中枢达64%。②公司2017年归母扣非达1.45-1.65亿元，增速中枢达134%，其中Q1/Q2/Q3/Q4同比增速达241%/-74%/261%/181%，环比增速达-57%/-77%/445%/415%，内生增长强劲。③业绩高增主要系公装(全装修)业务高增，2017年公司公装业务同增35%。④公司2017年新签合同达77.6亿元，同增92%，考虑新签流转合同达83亿元，预计公司2018年新签合同将达112亿元，公司未来业绩高增有保障。⑤公司2017年新签定制精装合同达12.4亿元(占订单总额16%)，我们认为定制精装符合消费需求助力公司切入C端促使财务报表良性扩张，盈利能力有望提升。2) 深度受益上海租赁市场，政策利好+长租公寓扩容维系全装修市场高增。①根据澎湃新闻，2017年7月以来上海出让29幅租赁住房用地，涉及建筑面积达182万平米。据新浪财经，1月20日上海首个国企租赁住房业务品牌“城方”由上海地产正式发布，首批确定17幅租赁住房地块，总建筑面积超100万平米，按2000元/平米的全装修价格计算，预计涉及全装修合同额超20亿元，公司与上海地产集团组成租赁住房建设运营生态合作联盟利益进一步绑定，有望深度受益上海地产胜利进军租赁市场。②我们认为全装修绿色环保、成本更低，完美匹配长租公寓，在政策推动+长租公寓扩容下，预计2020年全装修市场规模达6000亿元，四年CAGR达26%，2025年全装修规模有望达万亿，2018年环保税开征，有望推进全装修发展进程。3) 考虑到订单高增+盈利性提升，上调公司盈利预测，预计公司2017/2018/2019年归母净利达1.55/2.5/3.7亿，EPS分别为0.29/0.46/0.69元/股。给予2018年26倍PE估值，公司未来3-6个月目标价12元。
- **岳阳林纸 (600963.SH) —华丽转身，唯一央企开启园林新时代。**

1) 造纸+园林业务双丰收，2017年业绩高增亮眼。①公司预计2017年业绩中枢达3.5亿，同增1137%，略超此前预期(3.3亿元)。其中Q1/Q2/Q3/Q4同增209%/651%/2317%/1235%-1648%。2) 公司业绩高增主要系：传统业务(造纸)受益供给侧改革、环保趋严产品量价齐升；收购凯胜园林业贡献业绩1.3-1.45亿元；定增完成资本结构改善，利息支出大幅减少。③

公司预计归母扣非净利中枢达 3 亿，同增 318%-349%，非经常性损益较上年锐减，系大额政府补助减少（2016 年获政府补助 0.88 亿），公司在政府补助减少情况下业绩依旧实现高增，凸显公司逆转过往颓势，发展逐步企稳。④预计公司 2017 年 ROE 约为 4.3%-4.8%，较 2016 年上升 3.7-4.2pct，传统业务回暖+新业务高增，公司盈利能力显著上升。2) 192 号文无碍 PPP 项目承接，唯一央企园林兼具资源、资金优势。①192 号文出台要求“纳入中央企业债务风险管控范围的企业集团，累计对 PPP 项目的净投资原则上不得超过上一年度集团合并净资产的 50%”，凯胜园林 2017 年三季报净资产约 865 亿元，按净资产的 50%、PPP 杠杆率 20%测算凯胜可承接 PPP 限额达 2163 亿元，远超公司在手 PPP 订单，192 号文无碍公司未来承接 PPP 项目。②现阶段 PPP 处于调整阶段，金融监管趋严利率持续上行，公司作为唯一有央企背景园林公司且负债率较低（仅 51%），在 PPP 严监管、利率上行的背景下融资优势明显。③公司在手框架协议达 192 亿元，尽显央企资源优势，框架协议有望增厚未来业绩。3) 我们预测公司 18/19 年归母净利润为 5.7/7.2 亿，EPS 为 0.41/0.51 元/股，给予未来 6-12 月目标价格 9.8 元，对应 2018 年 PE 估值为 24 倍。

- **东方园林 (002310.SZ) 一员工持股完成卯足全力，PPP 龙头再度起航。** 1) PPP 市场规模广阔：截至到 2017 年末，PPP 入库项目总共 14424 个，总金额 18.2 万亿，市政工程/生态环保分别为 5049/958 个，占比 35.0%/6.6%，2017 年市政工程/生态环保 PPP 项目投资分别为 4.9/1.1 万亿元，市场规模广阔；2) 充足订单保证未来营收：公司 2017 年至今新签订单 640 亿（包含联合体中标），同比+61%，在手订单充足未来业绩高增有望；3) 截至 2018 年 2 月 9 日，第三期员工持股计划实施完成，可以充分调动员工积极性、提高公司竞争力。我们认为公司主营业务水治理/危废/园林景气度高，且作为 PPP 先行者模式优势明显，在手订单充足看好业绩继续爆发，给予公司 6-12 个月 23 元目标价位，对应 18 年 PE 估值 20 倍。
- **铁汉生态 (300197.SZ) 一业绩高增+订单饱满，静待预期差扭转。** 1) 公司预计 2017 年归母净利达 6.8-8.4 亿元，低于此前的预期（8.9 亿元），业绩增速中枢 45%，其中 Q1/Q2/Q3/Q4 同比增速达 7%/50%/71%/-6%-61%，四季度业绩增速有所下滑。公司 2017 年非经常性损益约 0.29 亿元，对公司业绩影响不大，公司 2017 年归母扣非增速约 32%-34%。2) 订单饱满+高质，未来业绩高增无忧，可转债发行成功资金无忧。①公司 2017 年中标订单达 315 亿元，同增 158%，是 2016 年营收的 6.9 倍，其中 PPP 订单（含联合中标）达 200 亿元，同增 163%，PPP 项目与非 PPP 均实现高增。②2017 年公司新中标 PPP 订单（含联合中标）中入库项目达 137 亿元，占 2017 年 PPP 订单的 68%，公司订单质量较高。③12 月公司成功发行 11 亿可转债，可较大缓解公司资金压力。3) 行业高景气度下，静待 PPP 预期差扭转。①PPP 目前处于调整阶段，财政部 92 号文要求在 2018 年 3 月末前将不合规的 PPP 项目清理出库，某银行目前全面暂停 PPP 融资业务，市场对 PPP 持谨慎态度，我们认为现阶段 PPP 监管强化力度趋缓，政策支持民企 PPP 决心不改，静待 3 月末项目库整理结束，PPP 龙头估值恢复。②现阶段生态环保及环境治理在基建投资中占比低（不足 3%），增速高（20%以上），园林行业升级扩容，预计传统地产/市政园林+生态环保+特色小镇将共铸 1.35 万亿市场。4) 预测公司 17/18 年实现净利 7.6/10.5 亿元，考虑公司订单饱满，业绩高增无忧，给予公司 2018 年 25 倍 PE，对应目标价 17 元。
- **山东路桥 (000498.SZ) 一业绩低于预期，低估值才是硬道理。** 1) 公司 2017 年度业绩快报显示，2017 年全年公司营收达 123.7 亿元，同比增长 51.8%，归母净利达 5.7 亿，同比增长 32.5%，略低于预期。2) 总体来看，受益于 2016 年山东省公路增速（+28.6%）远超全国增速（+7.7%），山东路桥 2017 年全年营收超出我们预期的 116.2 亿元，但由于路桥工程施工业务（2016 毛利率为 12.7%）营收占比明显提升，而养护业务（2016 毛利率为 24.8%）营收占比减少且业务毛利率率下跌（2017H1 毛利率为 13.4%），整体毛利率有所下跌，营业利润为 7.8 亿元略低于预期（8.4 亿元），导致最终净利润不及预期。3) 公司基本面向好，股权激励+引入战投双轮驱动。①公司背靠大股东山东高速集团在省内公路施工领域有绝对优势，“十三五”

期间山东省将加大高速路投资力度，公路建设市场规模预计超 2000 亿。
②公司 2017 年 12 月 25 日公布股票期权激励计划，分年度进行绩效考核并行权，2018/2019 业绩目标为 5.8/6.0 亿。③引入山东高速运营管理龙头齐鲁交通，运营里程占山东高速通车里程 57%，未来公司有望借力进一步做大做强养护业务。4) 订单饱满业绩增长确定性强 VS 绝对低估值：把握价值洼地。截止 2017 年三季度，公司累计已签约未完工订单金额达 220 亿元，已中标未签约金额达 24 亿，为 16 年营收 3 倍，三季度后新中标（含预中标）项目投资金额约 47 亿元，公司在手订单充裕，未来业绩高增确定性强。4) 预测公司 18/19 年实现营收 148/185 亿，归母净利 8.1/10.5 亿；考虑今年基建增速下滑、环保维持高压、利率继续上行或压制建筑板块估值，我们给予 2018 年 12 倍 PE 估值，公司未来 3-6 个月 9 元目标价。

- **华建集团 (600629.SH) — 国内排名第一的设计院，并购+定增促公司稳健发展。** 1) 公司在超高层及大跨空间结构建筑等复杂结构设计领域具有绝对领先地位，参与了国内 90% 已建及在建超高层建筑设计工作。2) 重组并购催生新格局，城镇化加快房地产投资回暖助推行业上行：设计行业市场竞争加剧并购重组成为市场新趋势，公司已先后进行对 Wilson、武汉正华和江西招标咨询等企业全资或部分股权的收购，完善海内外布局；城镇化进程不断加快为建筑设计行业打下坚实市场基础。3) 国改驶入快车道，连续定增落地资本实力显著提升：公司两大股东皆为国有企业，上海国资委合计持股 71.35%，实质推进国改预期强烈；公司于 2017 年 3 月分别发行 5933 万股和非公开发行 1381 万股，其中非公开发行募集资金 2.8 亿，改善公司现金流情况，业务发展资本充足。4) 我们维持 2017 年中报点评对公司的业绩预期：2017/2018/2019 年归母净利润分别为 2.7/3.4/4.4 亿元，对应 2017/2018PE 估值为 30/24 倍。考虑公司三季报业绩略低于预期，我们下调目标价至 22.77 元，对应 2017/2018PE 估值为 36/29 倍。
- **美尚生态 (300495.SZ) — 订单足弹性高，PPP/并购/员工持股助业绩继续爆发。** 1) 业务快速扩张营收翻倍增长，营运能力提升资金压力缓解。①公司 2017 年营收达 23 亿，同比+118%实现翻倍增长。系并购金点园林影响，市政园林/地产园林板块营收占比同增 14.6/5.8pct，达 24%/31%，与生态修复业务三足鼎立，内生式/外延式增长均显著。②2017 归母净利达 2.84 亿，同增 36%，扣非损益对业绩影响较小，管理费率同比下降 2.2pct，管理效率提升有望增强公司盈利能力。受益 2017 年+2018Q1 订单高增，公司预计 2018Q1 业绩达 600-1100 万元，与上年同期相比扭亏为盈，2018 全年业绩或实现高增。③公司 2017Q4 经营性现金流 (1 亿) 较 Q1/Q2/Q3 (-1.7/-0.5/-0.8 亿) 明显改善，全年应收账款周转率 (1.50) 较 2016 年 (1.47) 略微提升，伴随公司营运能力提升回款形势好转，资金压力有望得到缓解。2) 深度受益 PPP 发展+园林行业调整，PPP2.0 模式投入运作有望脱颖而出。①公司 2017 年新签订单额为 60.25 亿元，同比高增 149%，预期未来业绩增长有保障，其中新签 PPP 订单额为 34.73 亿元，同比高增 187%。②日前第四批 PPP 示范项目名单公布，其中市政工程+生态环保项目数占比 50%，项目总投资额占比 33%，市政工程+生态环保仍是未来 PPP 发展的重点方向。叠加园林行业结构调整，未来传统园林+生态环保+特色小镇将共筑万亿市场，预期公司将深度收益市政园林、生态环保、特色小镇领域迅速扩容。③公司自 2015 年起积极研发 PPP2.0 模式，在施工基础上开展产业导入、运营等业务，并成功运用于无锡古庄项目，未来盈利模式更持久多样，有效延长项目生命周期，有望从传统 PPP 市场中脱颖而出。3) 我们预测公司 18/19 年实现净利润 5.35/6.97 亿元，维持 22-24 元目标价不变，对应 18 年 PE 估值 25-27 倍。
- **龙元建设 (600491.SH) — 立志打造行业领先的 PPP 全方位平台，数轮定增加快 PPP 落地。** 1) 公司是长三角最大的民营施工企业，在稳步发展施工业务的同时，大力推进 PPP 业务；公司 2017 年 Q1 中标 PPP 订单 71 亿元，同比增长 450%。我们预计 2017 年公司新签 PPP 订单数量和金额仍将保持高速增长，且 2016 年新签订单将在 2017 年大量落地，预计公司 2017 年业绩释放加快。2) 公司立志打造行业领先的 PPP 全方位平台。公司通过 2014 年 12 月投资设立龙元明城，2015 年收购杭州城投建设，形成了“一体两翼”的 PPP 布局，打造行业领先且稀缺的 PPP 全方位平台；

3) 数轮定增助 PPP 落地。自 2014 年以来, 公司已成功增发 3 次, 根据 2017 一季报, 公司货币资金 22.1 亿元, 在手资金充裕; 2016 年 12 月, 公司再次发布定增预案, 预计募资不超过 31.1 亿元, 募资总额的 98% 用于投资公司已有 PPP 项目, 通过新一轮的定增募集 PPP 项目所需资金, 有助于公司加速 PPP 项目承接和落地。我们预计公司 2017/2018 年实现净利润 5.9/8.1 亿, 给定目标价 12.17 元, 对应 2017 年 PE 估值为 26 倍。

- **腾达建设 (600512.SH) — PPP 兑现业绩高增, 进军氢能再创新 50 年基业。** 1) 轨交高景气度 PPP 促加速, 在手订单保障业绩高增。截止 2016 年 12 月底, 财政部/发改委 PPP 项目库轨交投资 1.27/1.28 万亿, 占比 9.4%/15.9%, 东部城市 2017 年计划新开工轨交线路 23 条总投资额 3767 亿; 公司 16 年新签订单 43 亿 (+62%), 2017 年至今公司多次获取大金额订单累计金额达 51.88 亿元, 此外还签订了两项框架协议金额共 104 亿元, 轨交行业景气叠加 PPP 促进新签订单继续高增; 2) 布局新产业, 氢能市场前景广阔。公司进军氢能产业, 设立氢能基金首轮募资 100 亿, 预计投资氢能产业链的上下游, 大力进军氢能产业; 与发达国家相比我国氢能整个能源结构中占比小开发空间大: 欧美日都早已开发氢能源在不同的行业的应用, 预计 2020 年后氢能基础设施市场将加速发展到 2050 年市场规模可达 10 万亿, 我国目前氢气年产 2000 万吨, 可在石化/发电/汽车等多种领域应用; 政府大力支持, 政策红利不断: 2014 年国家发布对汽车加氢站 400 万元的奖励, 2016 年发改委重点部署氢能作为创新技术。我们预计公司未来 6-12 个月 6.72 元目标价位, 对应 17 年 PE 估值 39 倍, 维持买入评级。
- **中设集团 (603018.SH) — 业绩亮眼绝对低估值, 高管增持安全边际高。** 1) 归母净利增长中枢达 40%, 业绩表现亮眼。①公司预计 2017 年归母净利为 2.72-3.15 亿元, 业绩中枢为 2.94 亿元, 略高于我们此前预期 (2.86 亿元), 业绩增长中枢达 40%, 其中 Q1/Q2/Q3/Q4 同比增速为 22%/32%/45%/38%, 业绩整体表现亮眼。②公司 2017 年归母扣非达 2.62-3.02 亿元, 其中 Q1/Q2/Q3/Q4 同比增速为 20%/40%/84%/34%。2) 公司订单情况良好, 设计类订单激增支撑盈利。①公司上半年新接订单金额 26.6 亿 (+15.9%), 其中勘察设计业务新承接业务额 20.02 亿元 (+61.89%)。勘察设计业务 2015/2016H1/2016 毛利率为 41%/40%/38%, 高于公司同期总毛利率 39%/37%/34%。勘探设计业务订单激增, 或可继续支撑公司较高盈利水平, 未来业绩可期。②江苏省外新承接业务额占比 48.06%, 同比增加 20.47%, 公司“走出去”战略成效显。③设计行业处于集中度持续提升过程当中, 龙头市占率有望持续提升。3) 对标同行绝对低估值, 董事长增持安全边际高。①对标同类企业, 苏交科/设计总院/中衡设计 2018 年估值一致性预测分别为 15.5/20.6/24.5 倍 PE, 当前中设集团 2018 年估值仅 15 倍 PE, 处于绝对低估值状态, 仍有巨大提升空间。②董事长杨卫东 2017 年 6 月至 12 月共累计增持公司股份 118.3 万股, 占公司总股本 0.56%, 成交均价为 28.7 元/股, 董事长上任一年内连续展开增持行动, 体现对公司价值的认可和未来发展的信心。1 月 25 日公司股票收盘价为 26.81 元, 当前股价安全边际高。4) 考虑公司业绩略高于预期, 上调公司 2017-2019 年盈利预测至 2.86/4.01/5.21 亿元, EPS 分别为 1.35/1.90/2.47 元/股, 同时考虑近期市场对建筑板块风险偏好较低, 下调公司目标价至 42 元 (此前为 46.2-52.8 元), 对应公司 2018 年 PE 估值约 22 倍
- **苏交科 (300284.SZ) — 业绩稳步增长, 内生外延码力十足。** 1) 业绩稳步增长, 咨询订单高增保证全年业绩。①17 年公司前三季度归母净利润预计同比增长 15%~35%, 我们认为业绩稳步增长得益于公司两大海外子公司 T-America、EPTISA 发展良好及收购的中山水利实现并表贡献业绩; ② 2017H1 全国公路投资金额同比增长 29%, 公路景气度高, 公司工程咨询订单 18.2 亿元, 同比增长超过 100%, 全年业绩有望高增。2) 大股东参与定增彰显信心。公司于 2017 年 7 月 10 日公告完成定增募资 3.4 亿, 公司融资能力得以提升, 董事长参与定增认购 26%, 彰显出对公司未来发展的信心。3) 事业伙伴计划保障长期发展。事业伙伴业绩目标为长期 20% 的业绩增长, 个人资金/基金购买的股票分别在 3/8 年后方能解禁, 较长的

锁定期有望保障公司长期的良性发展。4) 外延并购推动全球业务拓展, 布局雄安市场空间广阔。①公司将外延并购作为长期发展战略, 于 2012-2016 年完成了对 7 家国内公司的并购, 完善了各区域和业务的布局: 16 年通过收购 EPTISA 90%股权、收购 T-America 100%股权开拓海外市场; ②公司今年下半年收购石家庄市政设计研究院 100%股份, 完善京津冀、雄安新区等区域业务布局, 雄安新区规划编制工作现已进入关键阶段, 公司未来市场空间更加广阔。我们预计公司 2017-2019 年 EPS 为 0.73/0.95/1.20 元, 给予公司未来 6-12 个月 25.2 元目标价位, 相当于 35x2017EPS 和 27x2018EPS。

- **中钢国际 (000928.SZ) 一项目迟缓致业绩低于预期, 短期承压静待复苏**
1) 分季度来看, 公司 Q1/Q2/Q3 实现归母净利润分别为 1/1.5/0.7 亿, 同比+1.1%/+13.9%/-47.5%, 三季度业绩大幅下滑, 显著低于前两个季度业绩。业绩低于预期系项目推进缓慢所致公告的已生效在经营的重要合同中, 有 16 个项目未在报告期内贡献收入, 其中 7 个项目正在进行融资, 6 个项目已投产, Q4 或将贡献营收。2) 经营现金流超净利润亮眼, 盈利能力有所减弱: 公司前三季度经营性现金流净额为 4.1 亿 (同比+141.7%), 超出归母净利润 (3.2 亿), 体现出公司的强回款能力。前三季度销售毛利率/加权 ROE 为 7.34%/14.85%, 相比去年同期分别-4.73pct/-0.24pct, 公司盈利能力有所减弱。由于公司前三季度业绩低于预期, 我们下调评级为增持, 2017 年对应 PE 估值 22-24 倍, 对应未来 6-12 个月 9.35-10.2 元目标价。
- **城建设计 (01599.HK) 一轨交设计龙头优势突出, PPP/管廊多版图扩张加速。**
1) 人才/经验/实力优势, 奠定公司轨交设计绝对龙头地位。公司是国内市场份额最大 (2016 年新签合同额市占率 22%)、综合实力最强的轨交设计企业, 是轨交设计规范的主要制定单位, 且有多名院士/设计大师/高级专家。2) 十三五规划保障 3.6 万亿轨交投资, 综合管廊/海绵城市造就新机遇。十三五期间将新增 5640 公里规划, 根据 6.4 亿/公里计算投资额将要达 3.6 万亿, 根据占比总投资 3.65%计算, 设计规模可达 1300 亿, 而根据公司市占率计算, 十三五期间有望获得 280 亿市场份额; 十三五期间综合管廊市场规模将达 1.24 万亿, 公司已中标多个项目提前切入; 十三五规划保障海绵城市市场规模超 1.6 万亿, 而公司早于 2015 年提前布局。3) 受益设计协同优势, 迎 PPP 浪潮工程承包业务稳步发展: 工程承包与设计业务共享客户群, 且高水准的设计团队为 PPP/EPC 项目承接带来优势, 公司至今承接 6 单 PPP 项目共 642 亿, 在项目逐渐推进的情况下工程业务营收保持稳定增长无忧。4) 在手订单充足业绩高增无忧, 员工买入彰显信心。公司 2016 年底在手设计/工程订单为 96/97 亿, 对比 2016 年营收比分别为 2.4/3.4; 设计业务考虑到人才限制, 工程业务根据完工百分比计算 2017/2018/2019 业绩分别为 6.34/7.23/8.42 亿; 7 月初公司员工自发筹资 4500 万买入不愈 1000 万 H 股动力十足。
- **达实智能 (002421.SZ) 一三大引擎打造智慧城市, “金融+”助达实腾飞。**
1) 市场广阔+实力超群, 公司业绩无忧。①预计 2017-2020 年智慧建筑市场规模达 3 万亿, 公司依靠经营充足、资质齐全、资金充裕、研发优势四大优势精耕智慧建筑, 竞争实力超群保障营收; ②估计 2017-2020 年公司目前所涵盖的轨交智能化业务领域市场空间达 1000 亿, 公司凭借开发时间早、产品线齐全、全国布局三大优势, 千亿市场下订单无忧; ③预计 2017-2020 年医疗信息化建设市场规模达 1600 亿, 公司通过收购/参股成功切入智慧医疗领域, 2016 年/2017 年 H1 公司智慧医疗营收增速显著, 同比 416%/112%, 订单金额高增的同时内涵更丰。2) 营收/净利迅猛增长, “金融+”打开未来想象空间。公司营收/归母净利润迅猛增长, 六年复合增长率高达 36%/43%; 从毛利率来看, 智慧医疗毛利率远超公司传统主营, 加强智慧医疗布局有利于提升公司业绩; 从地域来看, 公司智慧城市版图逐步扩张增厚营收; 同时, 公司通过与各地地方政府签署框架协议、发起设立 PPP 基金公司、投资设立 PPP 基金等八大投资助力智慧城市产业链完善。3) 目标价下 PE 估值安全边际高: 公司 2017/2018 年 EPS 为 0.2/0.27 元, 根据 PEG 估值法给予公司 6-12 月目标价 6.8 元, 对应 2017/2018 年 PE 估值 33/25 倍; 横向来看, 可比公司 2017 年平均 PE 估

值为 42 倍，A 股智慧城市板块 PE 估值为 65 倍；纵向来看，公司历史平均 PE 估值为 68 倍，目标价下 PE 估值安全边际较高。

- **设计总院 (603357.SH) —安徽设计翘楚：四大优势+三大投入未来可期。**
- 1) 国资背景+资质齐全打造省内设计翘楚，成功上市未来可期。公司专注交通领域工程咨询业务，借助国资背景+齐全资质，翘楚地位稳固；公司毛利率维持高位，源自经验优势+员工薪酬较低，应收账款营收比较低，利润质量较高；上市募资旨在加强“生产+研发+营销”投入，新建生产基地。
- 2) 市场广阔保障空间基数，四大优势有望提升市占率。十二五期间我国固定资产投资规模复合增速达 18%，其中公路/水运投资规模复合增速达 9%/4%，基建投资保障工程咨询业发展；十三五期间，安徽交通建设总投资额达 6940 亿元，假设设计占比 5%，预计交通建设设计规模达 347 亿元，公司作为省内翘楚，订单可期；公司作为省内资质最为齐全的工程咨询企业，多领域多专业+经验丰富+技术优势+研发实力四大优势助力公司市占率有望进一步提升。
- 3) 员工激励促快速发展，集团资产证券化可期。安徽省内全方位推进国改，《实施意见》明确提出，要通过整体上市、引入战投和员工持股等路径，使国企改革提速；公司 2014/2015 年两次增资推进国改，上市后 196 名员工共计持股 7747 万股，占总股本的 23.87%，其中董事长持股 170 万股，占总股本的 0.52%，员工激励促快速发展；集团上市公司仅两家：皖通高速、设计总院，设计总院上市之后，集团资产证券化率仅 7%，考虑“资产证券率提升至 60%”的大目标+控股股东近年来资本运作频繁，集团资产证券化可期。预计公司 2017/2018 年归母净利分别为 2.45/3.1 亿元，公司目前市值 77 亿元。对应 2017/2018 年分别为 32/26 倍。给予公司未来 6-12 个月 29 元的目标价位，对应 2017/2018 年 39/30 倍 PE。

图表 1：重点公司盈利预测

		2017EPS	2018EPS	2019EPS	2017PE	2018PE	2019PE	PB	市值 (亿元)
600477.SH	杭萧钢构	0.582	0.798	0.987	16	12	10	5	130
600963.SH	岳阳林纸	0.238	0.405	0.514	26	15	12	1	88
002310.SZ	东方园林	0.770	1.169	1.769	26	17	11	5	530
300197.SZ	铁汉生态	0.502	0.690	0.946	22	16	12	3	171
000498.SZ	山东路桥	0.508	0.726	0.940	13	9	7	2	73
300495.SZ	美尚生态	0.665	0.890	1.159	24	18	14	3	96
600491.SH	龙元建设	0.468	0.644	0.875	22	16	12	2	129
600512.SH	腾达建设	0.173	0.273	0.393	22	14	10	1	61
600629.SH	华建集团	0.783	1.002	1.266	19	15	12	3	64
603018.SH	中设集团	1.361	1.901	2.367	21	15	12	3	62
000928.SZ	中钢国际	0.425	0.515	0.605	14	12	10	2	77
300284.SZ	苏交科	0.730	0.950	1.200	22	17	13	3	94
1599.HK	城建设计	0.500	0.570	0.660	9	8	7	2	60
002421.SZ	达实智能	0.203	0.273	0.371	26	20	14	3	103
603357.SH	设计总院	0.743	0.924	1.157	29	23	19	4	70
600970.SH	中材国际	0.570	0.849	1.041	17	12	10	2	175
300237.SZ	美晨生态	0.793	1.170	1.537	18	12	9	4	118
002717.SZ	岭南园林	1.181	1.741	2.303	23	15	12	3	117
002775.SZ	文科园林	0.890	1.200	1.654	21	16	11	3	47
603030.SH	全筑股份	0.289	0.464	0.687	26	16	11	3	40
600820.SH	隧道股份	0.581	0.627	0.685	13	12	11	1	243
601800.SH	中国交建	1.055	1.256	1.411	13	11	10	1	1903

来源：wind, 国金证券研究所

三、一周行情回顾

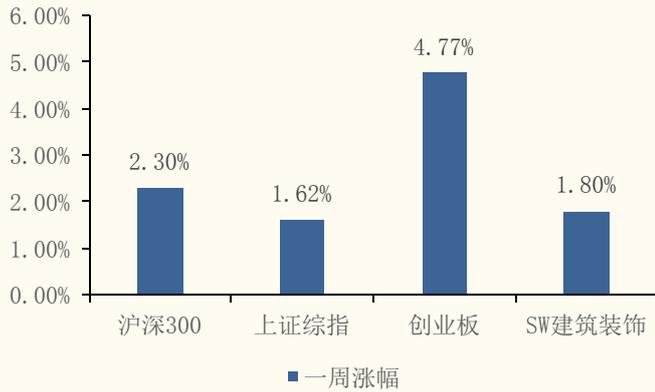
本周建筑装饰板块上涨，板块上涨 1.80%，上证综指 1.62%，沪深 300 指数 2.30%，创业板指+4.77%。

分子板块来看，园林工程子板块涨幅最大，涨幅+3.36%，装修装饰、专业工程、基础建设、房屋建设分别为+1.91%、+2.68%、+1.24%、0.93%。

个股方面，在建筑板块公司中，杭州园林、中设股份、建科院、汉鼎宇佑、建研院位列涨幅榜前五位，山鼎设计、普邦股份、金螳螂、西藏天路、合诚股份位列涨幅榜后五位。

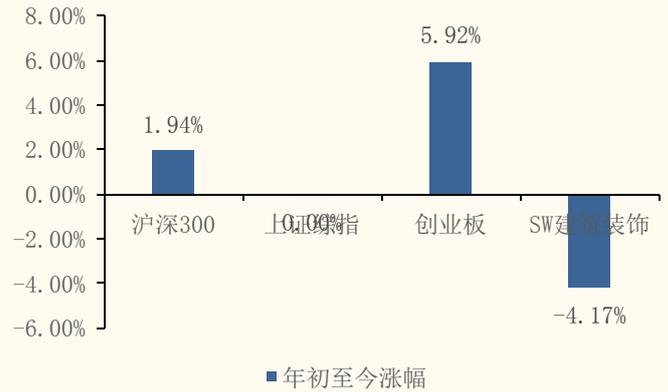
概念股方面，雄安新区（+4.88%）涨幅最大，国企混改（+2.30%）、PPP（+2.29%）、京津冀一体化（4.37%）和一带一路（+1.81%）概念本周均上涨。

图表 2：本周建筑装饰板块上涨 1.80%



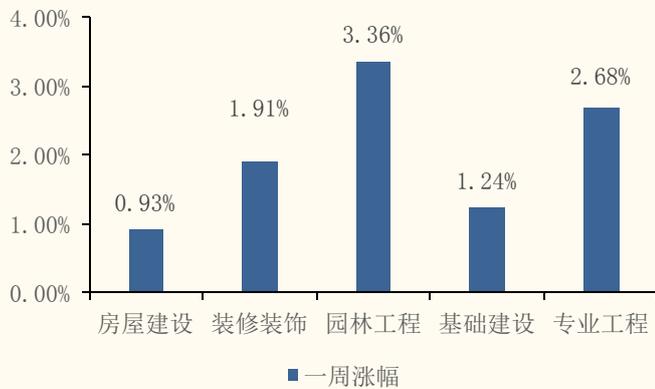
来源：Wind, 国金证券研究所

图表 3：年初至今建筑装饰板块下跌 4.17%



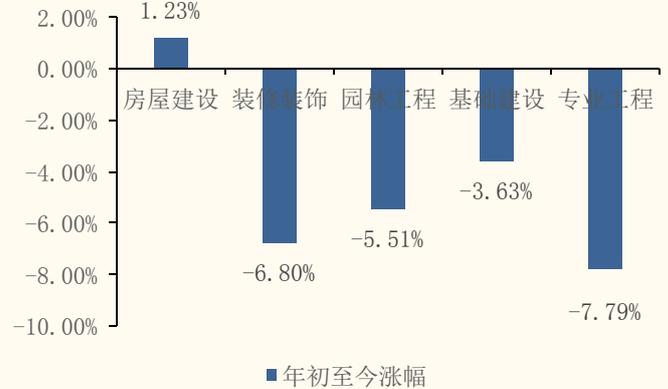
来源：Wind, 国金证券研究所

图表 4：本周园林工程 (+3.36%) 涨幅最大



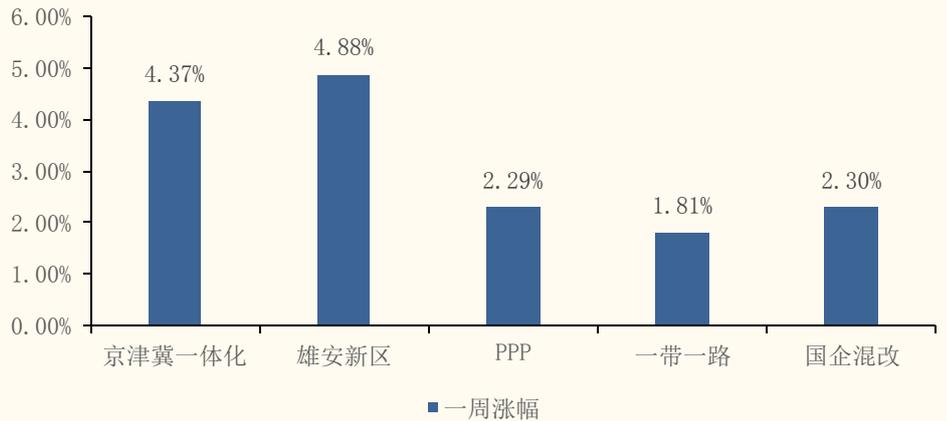
来源：Wind, 国金证券研究所

图表 5：房屋建设 (1.23%) 今年以来涨幅最大



来源：Wind, 国金证券研究所

图表 6：本周雄安新区指数涨幅最大 (+4.88%)



来源：Wind, 国金证券研究所

图表 7：本周建筑板块上涨幅度前 10 名个股，杭州园林周涨幅最大约+33.41%

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨幅%	相对于沪深 300 区间涨跌幅%	年初至今涨幅%
300649.SZ	杭州园林	38.57	33.41	31.11	2.85
002883.SZ	中设股份	57.13	23.50	21.20	19.42
300675.SZ	建科院	40.36	20.77	18.47	43.07
300300.SZ	汉鼎宇佑	17.99	16.29	13.99	6.77
603183.SH	建研院	40.72	14.90	12.60	3.75
300500.SZ	启迪设计	35.01	14.30	12.00	-4.42
002856.SZ	美芝股份	32.31	13.53	11.23	-27.54
603388.SH	元成股份	17.61	12.52	10.22	-1.29
603717.SH	天域生态	24.39	11.37	9.07	-12.30
002135.SZ	东南网架	7.11	11.27	8.97	-1.25

来源：Wind, 国金证券研究所

图表 8：本周建筑板块下跌幅度前 10 名个股，山鼎设计周跌幅最大约-4.97%

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨幅%	相对于沪深 300 区间涨跌幅%	年初至今涨幅%
300492.SZ	山鼎设计	35.54	-4.97	-7.27	-22.71
002663.SZ	普邦股份	5.20	-2.80	-5.10	-6.31
002081.SZ	金螳螂	13.70	-2.49	-4.79	-10.57
600326.SH	西藏天路	9.09	-1.30	-3.60	-11.40
603909.SH	合诚股份	28.39	-1.22	-3.52	-13.13
601618.SH	中国中冶	4.11	-0.72	-3.03	-15.08
002061.SZ	浙江交科	15.27	-0.65	-2.95	-0.13
000010.SZ	美丽生态	4.70	-0.63	-2.93	-13.28
600491.SH	龙元建设	10.20	-0.20	-2.50	7.94
601669.SH	中国电建	7.20	0.00	-2.30	-0.28

来源：Wind, 国金证券研究所

四、本周回顾行业及公司要闻汇总

一带一路要闻

- 3月5日，深圳证券交易所主板上市公司恒逸石化股份有限公司“一带一路”公司债券成功发行，成为深交所正式发布《关于开展“一带一路”债

券业务试点的通知》后首单由境内上市公司公开发行的“一带一路”公司债券，标志着“一带一路”债券发行主体进一步丰富，交易所债券市场助力国家“一带一路”倡议在文莱首次落地。（证券日报）

- 李克强在参加审议十三届全国人大一次会议广西代表团政府工作报告指出，坚定不移扩大对外开放，深度融入“一带一路”建设，合作建设互联互通大通道，进一步推出贸易投资便利化措施，提升沿海沿边和内陆地区开放水平。（人民日报）
- 全国政协委员，中国进出口银行董事长胡晓炼表示，今年是中国改革开放40周年，中国要进一步扩大开放，进一步推动改革。加强对外经贸合作，这是改革开放的重要内容。抓住用好“一带一路”建设这个平台，继续推进贸易便利化和自由化，跨境投资，进一步扩大外商投资市场准入。（中国网）
- 重庆作为“一带一路”和长江经济带联结点为推动内陆开放过程将加大与“一带一路”沿线国合作，合作着重围绕安排国际客货运航线展开。（中新网）

雄安新区

- 3月5日交通运输部李部长李小鹏就雄安新区的交通建设规划问题答记者问时表示，日前中央政治局听取了雄安新区规划情况的汇报的报告，要求再适时开通一批重点交通项目的建设，要布局高校交通网络。目前京雄城际铁路、京石高速铁路已经开工建设，还将推动一批重点骨干项目的建设，如京雄高速公路，荣乌高速公路雄安段的改造项目等等。（未来网）
- 国家发改委主任何立峰6日在国家发改委新闻发布会上表示，发改委正在深度研究“雄安质量”问题，包括规划建设、改革开放和今后落地的项目，还包括工艺、材料等等，都要形成一个比较科学、规范的“雄安质量”体系，今后向全国各地能够推广复制，形成高质量发展的样板。（上证报）
- 目前，雄安新区规划建设正稳步推进，下一步将从完善规划、对接疏解非首都功能等方面持续推动。雄安新区不搞政策“洼地”，中国已施行的改革开放措施在雄安新区要积极施行和推进。（新浪财经）
- 外交部部长王毅称，今年将向全球推介雄安新区。全国人大代表、河北省副省长、雄安新区管委会主任陈刚在十三届全国人大一次会议河北代表团分组讨论时表示，雄安新区的规划建设有四方面内容，一是规划编制，二是体制机制创新，三是先行启动一批基础设施项目，四是保护和传承历史文化。（中国证券报）
- 最高人民法院院长周强在工作报告中提出服务雄安新区、自贸试验区、粤港澳大湾区建设（Wind）

国企改革

- “继续推进国有企业优化重组”是今年国企改革的重点任务之一，监管部门鼓励钢铁、煤炭、电力企业兼并重组。煤电一体化符合中央提倡的国有资产战略性重组的大方向今年煤炭行业兼并重组一定会有大的、漂亮的动作。（财界网）

PPP

- 湖南省近日对PPP项目实施首个省级PPP负面清单管理，明确将商业地产开发、招商引资项目等列入PPP负面清单，不得运用PPP模式投资建设。同时，市政道路建设、广场、绿化带等仅涉及工程建设而无实际运营内容、无现金流、完全由政府付费的工程建设项目，以及政府方回购社会资本投资本金、向社会资本承诺固定收益等项目不得运用PPP模式。（中国财经报网）
- 浙江丽水市以4个项目入选PPP示范项目名单，再创PPP方面佳绩。近年来，丽水市财政局把握国家大力推广使用PPP模式的契机，立足本地实际，强化服务，严格把关，积极探索和创新推广运用PPP模式的方式方法，实现PPP模式规范有序推进，成效显著。（财政部）

城市群

- 今年的政府工作报告明确提出，出台实施粤港澳大湾区发展规划，全面推进内地同香港、澳门互利合作。（中国新闻网）

图表 9：宏观数据要闻

央行	<p>央行副行长潘功胜答中外记者问时提出人民银行会督促商业银行严格落实差别化的住房信贷政策，对住房贷款执行差别化的定价，积极支持居民特别是新市民购买住房的合理需求。（新浪财经）</p> <p>央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，3月9日不开展公开市场操作。当日400亿逆回购到期，净回笼400亿。（央行）</p> <p>周四（3月8日），央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，3月8日不开展公开市场操作。当日有1000亿逆回购到期，净回笼1000亿。（货币政策司）</p> <p>2018年3月7日人民银行开展MLF操作1055亿元，无逆回购操作（央行）</p>
中共中央	<p>全国政协十三届一次会议8日上午在人民大会堂举行第二次全体会议，主要议程是：听取关于中国人民政治协商会议章程修正案（草案）的说明（新华网）</p>
人大	<p>3月5日，第十三届人大一次会议在北京召开，会议上李克强总理作政府工作报告，总结过去5年来政府工作取得的国内生产总值提高、新增就业等9方面成就，同时提出2018年主要目标，包括国内生产总值增长6.5%左右、居民消费价格涨幅3%左右、城镇调查失业率5.5%以内、单位国内生产总值能耗下降3%以上及居民收入增长和经济增长基本同步，布局提高个税起征点、去煤钢产能、推进房产税立法等重点工作。（新华社）</p>
农业部	<p>农业部部长韩长赋表示乡村振兴是长期战略任务，需要有科学规划来指引，中央有关部门正在编制规划。（嗨牛财经讯）</p>
统计局	<p>中国2月CPI同比增2.9%，创2013年11月以来新高，预期2.5%，前值1.5%。2月PPI同比增3.7%，创15个月新低，预期增3.7%，前值增4.3%。中国2月新增贷款8393亿元人民币，预期9000亿元；2月末M2余额172.91万亿元，同比增长8.8%。中国2月社会融资规模增量为1.17万亿元，比上年同期多828亿元；2月末社会融资规模存量为178.73万亿元，同比增长11.2%。（统计局官网）</p>
财政部	<p>肖捷表示尽管今年降低赤字率，但积极财政政策方向没有变。（嗨牛财经讯）</p>
上海市	<p>3月7日，上海召开市重大工程建设工作会议。2018年，上海要建设126项重大工程，预备项目22项，新开工14项，基本建成18项，全年计划投资不低于1350亿元，达到近年来最高水平。（新浪财经）</p>
广州市	<p>广州中原研究发展部监测阳光家缘，预计广州3月将有19个楼盘共计2095套单位推出。不过由于近期新批预售发放速度放缓，近年宅地供应减少影响一手供应，加上客户仍处于假期回流阶段等原因影响，整体推货活跃度不如去年同期。（中原集团研究中心）</p>
天津市	<p>天津市长张国清表示，天津将加大天津自贸试验区制度创新的力度，积极申报“京津冀自由贸易港”，这个自由贸易港不仅是天津的自由贸易港，而是为整个京津冀服务的、是整个京津冀地区对外开放的平台。（新浪财经）</p>
广东省	<p>全国人大代表、广东省省长马兴瑞在6日广东团全体会议上表示，按照政府工作报告的部署，预计很快要出台关于粤港澳大湾区建设的规划方案，广东与香港、澳门一直在配合党中央、国务院制定建设规划。按照建设规划，基础设施的互联互通建设将是打造粤港澳大湾区的重中之重。（证券时报网）</p>
北京市	<p>北京住建委官方数据显示，3月9日仍无住宅项目获得预售证。（北京住建委官网）</p>

海南省

3月5日下午，第十三届全国人民代表大会第一次会议海南省代表团举行了全团会议，海南省省委书记表示海南已采取系列手段对房地产行业进行整顿，包括对中部四个核心市县全部取消商品房对外销售、取消了2/3依靠房地产的市县GDP考核，改变政绩观、开展美丽乡村建设，做到不砍树不拆房不占地，严控房地产商借机开发等。（中国经营网）

来源：各政府部门官网，新华网，新浪财经，搜狐财经，国金证券研究所

图表 10：公司要闻

公司	内容
铁汉生态	公司与中铁十八局集团有限公司（牵头人）组成的联合体中标“雄安新区 10 万亩苗景兼用林建设项目施工总承包第四标段”，本项目中标价格为 2 亿元人民币。
龙元建设	公司中标孟州市文体中心建设 PPP 项目，项目投资额为 14.3 亿元。本项目采用 BOT 模式，合作期限 20 年，其中建设期 3 年，运营维护期 17 年。
神州长城	公司全资子公司神州长城国际工程有限公司，中标柬埔寨“湄公河别墅项目”，中标金额为 4,650 万美元（折合人民币约 2.95 亿元），总工期为 21 个月。
粤水电	公司中标湖南省毛俊水库枢纽土建工程和金属结构采购、制造及安装工程，中标价为 3.8 亿元，工期 3.4 年。
岭南股份	公司收到中标通知书，确定公司与中电建路桥集团有限公司作为联合体为雄安新区 10 万亩苗景兼用林建设项目施工总承包第一标段的中标单位，中标价格 2.38 亿元，工期不超过 120 个日历天。
同济科技	公司收到中标通知书，中标西安西咸新区第一污水处理厂 PPP 项目，但尚未签订相关合同，具体细节以正式签订的合同为准。
绿茵生态	公司与百绿园林、城建工程联合体确认中标丰镇市隆盛庄镇文化遗产保护与旅游开发建设（一期工程）政府和社会资本合作（PPP）项目，项目预算金额为 3 亿元，合作期 12 年，经营期 10 年，建设期 2 年。
岭南股份	公司与东莞信托有限公司及福建荣信环境建设集团有限公司作为联合体预中标岚山区美丽乡村建设及桉柳生态修复工程 PPP 项目，项目总投资额约为 3.99 亿元，合作期限 17 年，其中，建设期为 2 年，运营期为 15 年。
铁汉生态	公司中标江苏省徐州市睢宁县古黄河环境修复及中低产田改造 PPP 项目，项目总投资 28.12 亿，合作期限 15 年，建设期暂定为 3 年，运营期 12 年。
铁汉生态	公司中标贵州沿河乌江国家湿地公园建设项目（PPP），项目总投资约 6.28 亿，合作期限 15 年，其中建设期为 3 年，运营期为 12 年。
上海建工	全资子公司上海市机械施工集团有限公司、上海市安装工程集团有限公司、上海市工程设计研究总院（集团）有限公司组成的联合体中标白龙港污水处理厂污泥处理处置二期工程勘察、设计、施工一体化招标工程，总投资额 34.63 亿元，预计施工工期 652 天。
龙元建设	公司中标宁波高新区 GX03-01-07 地块新建住宅项目的建筑、安装、精装修及附属等工程施工总承包项目，中标价格 3.32 亿元，工期 720 日历天。
蒙草生态	公司与陕西秦草自然生态科技有限公司、中国美术学院风景建筑设计研究总院联合中标沈河入渭口综合整治工程施工总承包（EPC）I 标段（施工总承包）项目，尚未公布中标价格。
华铁科技	公司终止安阳市城乡一体化示范区水系景观道路工程“融资入股+施工总承包”项目，原因为合作期、付费方式和参股方式等重大变更。
中工国际	公司与菲律宾国家灌溉局签署菲律宾赤口河泵站灌溉项目，合同金额约 4.6 亿人民币，工期 36 个月。
铁汉生态	公司与子公司铁汉环境及铁汉生态组成投标的联合体成为河南省商丘市睢县 S214 高速连接线生态廊道 PPP 项目的第一中标候选人。
杭萧钢构	公司中标“玉溪职教园区玉溪体育运动学校及玉溪市少年儿童体育学校迁建项目一区工程施工项目”，中标价为 4.92 亿，工期为监理下达开工令之日起 240 日历天。
岭南股份	公司的子公司“北京市新港永豪水务工程有限公司”与北京水务投资中心作为联合体为大兴区礼贤镇农村污水治理工程 PPP 项目的中标单位。中标价格约 1.99 亿元，合作期限为 15 年，其中建设期 1 年，工程地点位于北京市大兴区。
浦东建设	公司中标黄浦江沿岸 E8E10 单元 E23-4/E24-1 地块工程项目，中标价 8.03 亿元，工期为 1199 天。
2017 年度业绩快报	<p>丽鹏股份 年报公布：营收 18.58 亿元（+6.23%），净利润 0.9 亿元（-42.12%），年度分红方式：公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。</p> <p>浦东建设 公司公布 2017 年年报，公司总资产/营业收入为 111.78/32.62 亿元，同比增长 0.83%/28.54%。</p> <p>中钢国际 公司发布 2017 年度业绩预告修正公告，将归属于上市公司股东的净利润由 5.2 亿~5.8 亿元下调至 3.9 亿~4.5 亿元，基本每股收益由约 0.41~0.46 元下调至约 0.31~0.35 元。此次同向下降是公司下属全资子公司“中钢设备”获得债务人“重庆钢铁”用来清偿的股票的公允价值初始计量调整导致的。</p>
停牌 / 复牌信息	<p>城地股份 公司因进行重大资产重组，于 2018 年 1 月 25 日停牌，预计停牌不超过两个月，3 月 7 日继续停牌。</p> <p>乾景园林 公司因进行重大资产重组，于 2018 年 2 月 8 日停牌，预计停牌不超过 30 日，3 月 7 日继续停牌。</p>

	光正集团	公司因进行重大资产重组，于2018年2月8日停牌，预计停牌不超过30日，3月7日继续停牌。
	东方铁塔	公司因重大资产重组于3月8日继续停牌。
	海航基础	公司因重大资产重组于3月8日继续停牌。
	天广中茂	公司因筹划出售消防业务资产于3月8日、9日继续停牌，并承诺停牌不超过10个交易日。
增/减持、 股权转让、 员工持股等	延华智能	公司拟将持有的上海东方数字社区发展有限公司35%的股权，在上海文化产权交易所内采取协议转让方式转让给上海东方网股份有限公司。
	亚泰国际	公司拟收购环球资源置业（深圳）有限公司100%股权，协商暂定的买价为人民币2.8亿元。收购完成后，公司将间接享有该股权名下的4246.28㎡商业物业的所有权。
	中装建设	公司发表公告，股东中科汇通（深圳）股权投资基金有限公司（持有公司股份0.42亿股，占总股本比例6.94%）及其一致行动人昆山中科昆开创业投资有限公司（以下简称“中科昆开”）、福州中科福海创业投资合伙企业（有限合伙）、盐城市中科盐发创业投资企业（有限合伙）截至2018年3月2日以集中竞价方式减持公司股份600万股（占公司总股本比例1.00%），其减持计划尚未实施完毕。
	天广中茂	公司第二大股东邱茂国先生承诺未来12个月不主动减持公司股份。
	中国核建	公司发布关于持股5%以上股东减持股份计划实施完毕的公告，中国信达资产管理股份有限公司通过集中竞价交易的方式共减持260万股（占公司总股本的0.099%），减持价格区间12.49元/股 - 12.55元/股，减持后持有中国核工业建设股份有限公司股份数3.09亿股（占公司总股本的11.78%）。
	百利科技	成朴基金、雨田基金以协议方式减持股份计划的实施期限已届满，并未转让方式减持公司股份。
	光正集团	全资子公司光正能源收购控股子公司巴州伟博，工商变更为光正能源全资子公司。
	百利科技	截止本公告日，成朴基金、雨田基金本次通过协议方式减持股份计划的实施期限已届满。成朴基金、雨田基金尚未通过协议转让方式减持公司股份。
	北新路桥	新疆建融国有资本运营投资（集团）有限责任公司以无偿划转的方式受让建工集团100%股权，间接持有北新路桥47.13%股份。
	岳阳林纸	公司的控股股东泰格林纸直接及间接持有本公司28.10%的股份，湖南省国资委将所持泰格林纸35.87%股权无偿划至兴湘集团。
乾景园林	公司召开第三届董事会第六次会议，会议审议通过《关于签订〈股份收购意向协议〉的议案》，拟现金3.5~4.5亿元人民币收购汉尧环保51%~60%股权。	
其它	文科园林	部分员工因离职而失去限制性股票激励资格，公司回购注销限制性股票4.85万股，占公司回购前总股本的0.20%，回购价格为9.34元每股。
	腾达建设	公司解禁限售股4723万股，占公司总股本的2.95%，可上市流通时间为2018年3月12日。本次上市后，公司无限售条件股份占总股本比例为96.15%。
	腾达建设	公司董事会秘书陈英女士辞职。
	大千生态	公司首次非公开发行限售股上市3311万股，可上市流通时间为2018年3月12日。
	延华智能	公司收到公司高级管理人员岳峻先生递交的书面辞职报告，岳峻先生因个人原因辞去公司副总裁等职务，辞职后不承担任何职务。
	延华智能	公司董事会选举潘辉先生为董事长
	中钢国际	公司召开第八届董事会第四次会议，同意公司全资子公司中钢设备有限公司向中国邮政储蓄银行、汉口银行分别申请总额不超过2亿元的综合授信额度，授信有效期一年。
	维业股份	公司与西安楼市通网络科技有限公司签订了《楼市通网与维业股份关于楼市通网旗下所有长租公寓项目之战略合作协议》。协议约定楼市通网开发的长租公寓项目，如需开展公寓室内装修施工的，将优先考虑由公司来承担相关施工工作。
	丽鹏股份	公司拟以售后回租方式向远东国际租赁有限公司或其关联公司远东宏信（天津）融资租赁有限公司申请融资租赁，融资金额不超过人民币8040万元，租赁期限3年。
	丽鹏股份	公司董事会制定未来三年股东回报计划，在当年盈利条件下，公司应当以现金方式分配不少于当年可支配利润的百分之十的股利。
	中衡设计	公司收到中华人民共和国住房和城乡建设部颁发的《工程设计资质证书》，在原有建筑行业（建筑工程）甲级资质基础上，新获得了风景园林工程设计专项甲级资质。
	山顶设计	公司发布2018年第一季度业绩预告公告，预计归母净利润为185万至208万（同增+134%至+164%）。
	中毅达	公司发布独立董事辞职公告，杨世锋先生因个人原因向公司董事会提出辞去独立董事、审计委员会委员职务。
	元成股份	公司发布公告，原公司名称浙江元成园林集团股份有限公司变更为元成环境股份有限公司，经营范围增加环保工程、水污染治理工程、土壤修复工程、大气污染治理工程、固体废物治理工程等。
	浦东建设	公司拟与浦发财务公司签订《银企合作协议》，综合授信额度为15亿元，其中保函业务最高授信规模不超过0.5亿元，票据业务授信规模2亿元。
云投生态	公司发布关于诉讼事项公告，公司与安然商贸公司和景东住建局由于建设工程施工合同产生纠纷，公司向上述两家公司提起诉讼。	
中国交建	公司发布第四季度主要经营数据，2017年公司新签合同9千亿元（+23.16%），海外新签合同2.3亿元（占比	

	25.1%)，各业务以 PPP 投资类项目形式确认合同额为 1.89 千亿元。
东南网架	公司召开第六届董事会第五次会议，董事会同意独立董事翁国民先生的辞职申请，并同意提名王会娟女士为公司第六届董事会独立董事候选人，同时担任公司董事会提名委员会主任委员、董事会战略委员会委员，任期自公司 2018 年第二次临时股东大会审议通过之日起至第六届董事会任期届满时止。
中国交建	公司 2018 年新增投资项目合同额为 1.5 千亿元，拟完成投资额 850 亿元，拟实际投入自有资金不超过 85 亿元。
浦东建设	公司发布未来三年（2018-2020 年）的具体股东回报规划，在符合现金分红条件下，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。在实际分红时拟定差异化的利润分配方案。
光正集团	公司发布筹划重大资产重组进展，目前已与重组合作方签署了《重组框架协议》，并在此基础上，为确保更顺畅的推进重组工作，公司与重组合作方签署了《订金协议》。
美晨生态	全资子公司与济南文旅发展集团有限公司签署战略合作框架协议，双方在济南市文旅、文创、生态建设等领域开展合作，估算未来三年计划投资规模约为 200 亿元。
山东路桥	朱玲女士因个人原因申请辞去公司独立董事及担任的董事会审计委员会、董事会风险控制委员会相关职务，辞职后不在公司担任任何职务。
华铁科技	公司非公开发行股票 4920 万股，发行价格为 7.56 元/股，募集资金总额达 3.72 亿元，募集资金净额 3.64 亿元。
雅百特	雅百特因虚构海外工程项目和国内外建材贸易粉饰财务报表受到证监会罚款 60 万元，直接负责的主管人员陆永被处以 30 万元顶格罚款，并采取终身市场禁入措施，其他有关责任人员依法分别予以行政处罚或采取市场禁入措施。
重庆建工	经公司总经理提名，公司董事会提名委员会审查，董事会一致同意聘任党智勇先生为公司副总经理兼总工程师，任期从本次董事会审议通过之日至本届董事会届满之日止。

来源：公司公告，国金证券研究所

五、风险提示

- **利率上行风险：**利率持续上升或将进一步抬高公司融资成本。
- **PPP 项目融资及落地风险：**多部门释放严查地方违规举债风险，或将对 PPP 项目融资及落地产生影响。
- **相关标的业绩增速不及预期风险：**1) 建筑项目的开工受到天气、资金和偶然的工程施工安全事故等不可预测风险，从而导致项目开工进度低于预期。2) 建筑行业的订单获取与行业本身增速、竞争对手情况及公司销售人员关系较大，销售人员的流失或导致其订单获取能力下滑。
- **人民币持续升值：**人民币升值或将使开展海外业务的公司面临汇兑损失。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务专业投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中的专业投资者使用；非国金证券客户中的专业投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH