

中性 (维持)

地方债务整改，积极关注融资强、项目好个股

2018年04月15日

建筑行业定期报告

上证指数 3159

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	119	3.4
总市值 (亿元)	17153	3.1
流通市值 (亿元)	13937	3.2

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-4.9	-16.8	-22.3
相对表现	0.5	-15.6	-32.5



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《建筑行业定期报告—项目库清理完毕，10Y 国债持续下行》2018-04-09
- 2、《建筑行业定期报告—利率趋势企稳下行，东风吹战鼓擂》2018-03-25
- 3、《建筑行业定期报告—配置低预

王彬鹏

021-68407543

wangbinpeng@cmschina.com.cn

S1090517070004

- 上周回顾: 1) 统计局: 10 年来内需对中国经济增长年均贡献率超 100%; 2) 一季度中国物价形势总体稳定, 多数行业价格较平稳; 3) 63 家房企负债 3 万亿元, 三成房企资产负债率跃 80% 红线; 4) 房企一季度业绩依旧火爆, 规模化成贷款门槛; 5) 一季度 300 城市土地出让金同比增近四成; 6) 棚改专项债问世, 地方债再开“前门”; 7) 中国水泥协会: 坚决遏制新增产能, 推进去产能工作。
- 本周我们继续推荐园林、装饰, 个股方面, 我们推荐东方园林、岭南股份、葛洲坝、文科园林等, 关注金螳螂、铁汉生态、中材国际和鸿路钢构等。

1) PPP 静待全面改善, 密切关注重要节点: 前期 PPP 规范政策不断出台, 市场逐渐受到规范, 市场更加有序, 政策收紧可能性不大, 长远来看, 政府违约风险降低, 利于 PPP 模式的可持续发展。资金层面, 银行态度相对谨慎, 放款速度有待加快。而且, 第四批财政部示范 PPP 项目显示, 生态环保类、中西部地区、民企类等项目占比提升, 园林公司将受益明显。截止目前, 财政部项目库梳理完毕, 融资端预期改善, 个股方面, 重点推荐东方园林、岭南股份、文科园林、铁汉生态等。

2) 装饰行业持续复苏, 家装放量进一步确认: 对于公装, 我们可以拆解为精装修、酒店、楼堂馆所三个细分市场, 首先精装修市场, 近几年地产集中度再提升, 政策推广促使精装修市场份额提升, 另外长租公寓加速了精装修应用, 所以精装修市场未来 2-3 年我们认为景气往上; 酒店市场, 随着消费升级, 人们对四五星级高端酒店的需求越来越多, 这部分需求恰恰对应的是装饰公司订单; 楼堂馆所市场, 去年地方政府刚换届结束, 做事动力强, 市场我们认为也不会差。所以结合三个细分领域来看, 装饰复苏确认。个股方面, 推荐金螳螂等, 建议关注亚厦股份等。

□ **风险提示:** 转型不及预期, 投资下滑, 回款风险。

□ 上周市场回顾

1、行业: 本周大盘上涨 0.89%, 创业板下跌 0.67%, 建筑行业上涨 0.34%, 在整个市场中表现居中; 子行业方面, 上涨的只有化学工程 (4.66%), 跌幅前五钢结构 (-3.44%)、装饰 (-2.77%)、水利工程 (-2.48%)、铁路建设 (-2.13%)、路桥施工 (-1.98%)。

2、个股: 本周涨幅前五的公司分别为镇海股份 (24.91%)、美芝股份 (14.01%)、杰恩设计 (13.06%)、勘设股份 (11.78%)、维业股份 (10.59%); 跌幅前五的公司分别为罗顿发展 (-16.23%)、云投生态 (-8.04%)、铁汉生态 (-8.00%)、美丽生态 (-7.85%)、海波重科 (-7.78%)。

3、其它: 本周中设集团交易额 32196 万元, 东方铁塔交易额 3905 万元, 美晨生态交易额 13860 万元, 中装建设交易额 2364.3 万元, 围海股份交易额 14214.76 万元, 浙江交科交易额 611.79 万元。

正文目录

一、本周观点.....	6
二、本周要点.....	7
三、行业要闻简评.....	8
(一) 宏观.....	8
(二) 地产相关	9
(三) 其他.....	11
四、公司动态简评.....	12
(一) 订单类	12
1、岭南股份: 联合预中标 4.7 亿元项目, 占 17 年营收 9.84%.....	12
2、岳阳林纸: 联合中标 2.68 亿元项目, 占 17 年营收 4.36%.....	12
3、粤水电: 签署 3.38 亿元 EPC 合同, 占 17 年营收的 5.09%.....	12
4、中国铁建: 子公司签订 41 亿元合同, 占 17 年营收的 0.6%	12
5、铁汉生态: 联合预中标 8.86 亿元 PPP 项目, 占 16 年营收 19.37%.....	12
6、蒙草生态: 联合中标 2.55 亿元 PPP 项目, 占 16 年营收 8.91%	12
7、美晨生态: 全资子公司联合预中标 3.62 亿元项目, 占 17 年营收 9.32%.....	13
8、华电重工: 签署 10.48 亿元合同, 占 16 年营收 25.67%.....	13
9、东方园林: 联合中标 18.62 亿元项目, 占 16 年营收 21.75%.....	13
10、腾达建设: 中标 14.06 亿元 EPC 项目, 占 16 年营收 45.82%.....	13
11、隧道股份: 18Q1 中标 102.83 亿施工业务, 增长 35.37%.....	13
12、美尚生态: 签订 10 亿元 PPP 战略合作框架协议, 占 17 年营收 43.41%.....	13
13、中国化学: 18Q1 累计新签 256.32 亿合同, 同比增长 5.95%	13
14、元成股份: 中标 5.22 亿元 PPP 项目, 占 16 年营收 95.76%.....	13
15、中设集团: 中标 2.71 亿项目, 占 17 年营收 9.76%.....	14
16、宏润建设: 2018Q1 新签合同 42.76 亿元	14
17、维业股份: 预中标 1.17 亿项目, 占 17 年营收 5.98%.....	14
18、龙元建设: 中标 6.16 亿项目, 占 16 年营收 4.22%.....	14
19、中矿资源: 签署 2.43 亿美元项目, 占 17 年营收 94%	14
20、中国电建: 2018Q1 新签合同 1509.69 亿元	14
21、普邦股份: 中标 1.2 亿项目, 占 16 年营收 4.41%.....	14

22、葛洲坝：2018Q1 新签 798.48 亿合同，同比增加 15.69%.....	15
23、天域生态：中标 1.15 亿元 PPP 项目，占 17 年营收 12.14%.....	15
24、围海股份：中标 10.09 亿项目，占 17 年营收 35.15%	15
25、中国中冶：2018Q1 新签合同 1729 亿元	15
26、上海建工：2018Q1 新签合同 703.31 亿元	15
27、四川路桥：2018 年 3 月中标 54.05 亿元合同	15
28、中国中铁：联合中标 179.85 亿元项目，占 17 年营收 2.61%.....	15
（二）业绩类	15
1、华凯创意：2018Q1 营收增长 30.28%，净利润增长 100-200 万元	15
2、岳阳林纸：2018Q1 预计净利润同比增长 866.77%-1002.21%	15
3、海波重科：2018Q1 净利润同比下降 10-30%	15
4、杰恩设计：2018Q1 净利润同比增长 59.06%-78.34%.....	16
5、合诚股份：2017 年营收增长 18.51%，归母净利润增长 7.58%	16
6、铁汉生态：2018Q1 预计净利润亏损 0.6-0.8 亿元	16
7、蒙草生态：2018Q1 净利润同比增长 20%-50%.....	16
8、维业股份：2018Q1 预计净利润同比增长 250.23%-278.2%	16
9、镇海股份：2017 年营收同比减少 4.03%，归母净利润减少 26.44%.....	16
10、苏文科：2018Q1 净利润增长 15%-35%.....	16
11、亚泰国际：2017 年营收增长 9.69%，归母净利润增长 33.16%	16
12、建科院：2018Q1 归母净利润预计亏损 2500-3000 万元	16
13、山东路桥：18Q1 预计营收增长 52.18%，归母净利润增长 20.25%.....	17
14、中国化学：18Q1 预计实现未经审计营收 159.48 亿元	17
15、铁汉生态：2018Q1 归母净利润预计亏损 7000-7500 万元.....	17
16、腾达建设：17 年营收 35.90 亿元,同比增加 16.99%.....	17
17、中国建筑：17 年营收 10.54 亿元，同比增加 9.8%	17
18、龙建股份：17 年营收 100.64 亿元，同比增加 32.77%	17
19、北新路桥：17 年营收 98.06 亿元，同比增加 50.18%	17
20、东南网架：17 年营收 77.92 亿元，同比增加 35.78%	17
21、海波重科：17 年营收 4.04 亿元，同比增加 6.58%	17
22、杭萧钢构：2017 年营收 46.28 亿元，同比增加 6.68%	18
23、启迪设计：17 年营收 5.08 亿元，同比增加 29.53%	18

24、*ST 弘高: 17 年营收 17.71 亿元, 同比减少 51.31%.....	18
25、四川路桥: 17 年营收 327.63 亿元, 同比增加 8.82%	18
26、亚翔集成: 2017 年营收 6.17 亿元, 同比增加 7.54%	18
27、美丽生态: 2017 年营收 7.58 亿元, 同比减少 28.06%	18
(三) 其他.....	18
1、棕榈股份: 4 月 9 日起停牌	18
2、东方铁塔: 拟以 1.8 亿元转让上海建扬 95%股份	18
3、元成股份: 更名完成, 已换发营业执照	19
4、腾达建设: 公司控制人计划增持 3 亿元	19
5、东方园林: 拟发行 15 亿元公司债	19
6、镇海股份: 激励计划拟授予 100 万股股票, 激励对象 95 人	19
7、农尚环境: 股东计划合计减持 946.89 万股, 占总股本 5.65%	19
8、百利科技: 股东已减持 275.28 万股, 占总股本 1.23%.....	19
9、中国化学: 获得证监会核准批复发行不超过 35 亿元可交换公司债	19
10、铁汉生态: 暂时停工 41.66 亿元新疆 4 个 PPP 项目, 占 16 年营收 91.10%.....	19
11、苏文科: 暂停总投资额 25.63 亿元新疆项目的前期工作	19
12、东方园林: 取消发行 2018 公司债券 (第一期)	20
13、元成股份: 出资 2.85 亿设立项目公司	20
14、名家汇: 收到 PPP 项目成交通知书	20
15、中毅达: 收到行政处罚决定书	20
16、文库园林: 拟出资 1500 万设立公司	20
17、达实智能: 拟出资 1.78 亿设立公司	20
五、一周市场回顾.....	20
(一) 建筑行业表现	20
(二) 个股涨跌一览	22
(三) 重要股东增减持.....	24
(四) 大宗交易	25

图表目录

图 1: 本周大盘与建筑行业表现比较	21
--------------------------	----

图 2: 本周各行业表现比较.....	21
图 3: 本周建筑各子行业表现.....	21
图 4: 各行业最新 PE (2017, 整体法)	21
图 5: 建筑子行业最新 PE (2017, 整体法)	21
表 1: 建筑行业下周股东大会召开情况	8
表 2: 建筑行业公司本周、月及年涨跌排序	22
表 3: 本周建筑公司重要股东二级市场交易情况.....	24
表 4: 本周建筑公司大宗交易情况.....	25

一、本周观点

本周我们再聊聊对 PPP 的一些看法，首先可以肯定的是，0331 财政部清库结束肯定利好于行业的长期规范发展，因为经过一番清理，留库的都是相对规范的，再次重新入库的也是经过 92 号文严格筛选的，所以相对也会规范，那对于政府端、金融端以及社会资本方对项目的甄别就变得相对简单，所以总体来讲，我们认为 0331 后项目的推进以及融资会越来越越好。

但是，2018 年整体的基调是降杠杆，进入 4 月以来，先是 23 号文，然后是新疆、湖南、山东等地暂停施工项目，整改不规范的政府债务问题。首先需要强调的是这次整改不是针对 PPP 的整改，是针对地方政府不规范债务、降地方政府杠杆的整改，而 PPP 只是其中方向之一。而 PPP 从 2017 年开始就是处于持续整改阶段，我们认为 0331 后的财政部项目库的项目是相对规范的，故此次各地项目停工对 PPP 的影响可能有限；其次，虽然我们认为这次整改大概率是全国性的，但新疆、湖南等地的措施可能略有激进，我们相信后续其他地区的整改可能会缓和很多；再者，此次各地停工我们认为持续时间可能不会太长，不然整体经济压力可能会很大，目前来看，我们认为 4 月份可能是全年基建投资和预期的低点。从投资角度来看，我们建议布局估值较低、融资能力较强、订单项目相对规范的个股。

本周我们继续推荐园林、装饰，个股方面，我们推荐东方园林、岭南股份、葛洲坝、文科园林等，关注金螳螂、铁汉生态、中材国际和鸿路钢构等。

1) PPP 静待全面改善，密切关注重要节点：前期 PPP 规范政策不断出台，市场逐渐受到规范，市场更加有序，政策收紧可能性不大，长远来看，政府违约风险降低，利于 PPP 模式的可持续发展。资金层面，银行态度相对谨慎，放款速度有待加快。而且，第四批财政部示范 PPP 项目显示，生态环保类、中西部地区、民企类等项目占比提升，园林公司将受益明显。截止目前，财政部项目库梳理完毕，融资端预期改善，个股方面，重点推荐东方园林、岭南股份、文科园林、铁汉生态等。

2) 装饰行业持续复苏，家装放量进一步确认：对于公装，我们可以拆解为精装修、酒店、楼堂馆所三个细分市场，首先精装修市场，近几年地产集中度再提升，政策推广促使精装修市场份额提升，另外长租公寓加速了精装修应用，所以精装修市场未来 2-3 年我们认为景气往上；酒店市场，随着消费升级，人们对四五星级高端酒店的需求越来越多，这部分需求恰恰对应的是装饰公司订单；楼堂馆所市场，去年地方政府刚换届结束，做事动力强，市场我们认为也不会差。所以结合三个细分领域来看，装饰复苏确认。个股方面，推荐金螳螂等，建议关注亚厦股份等。

3) 基建央企订单延续高增长，央企改革继续推进：基建央企新签合同延续高速增长，2018 年 1-2 月中国建筑新签合同 3024 亿元，同比增长 35.5%；中国化学新签合同 75.86 亿元，同比增长 98.0%，我们认为未来行业集中度将呈提升趋势，基建央企等综合实力强的企业订单增长可持续，虽然央企 PPP 业务受到一定限制，但是依然具备优势；此外，央企层面改革也在推进，中国建筑、中工国际、中材国际等公布员工激励方案，有望调动员工积极性，提升企业效率，加快订单转化，业绩增长将更具保障。此外，央企估值普遍较低，中国建筑 18 年估值 6.9 倍左右，葛洲坝 7.8 倍左右。我们推荐中国建筑、葛洲坝、中国交建、中国化学等。

重点推荐个股：

岭南股份: 1) 在手订单充足, 2017 年公司公告订单及框架协议 397.54 亿元, 营收保障倍数较高, 其中 PPP 订单及框架协议 294.11 亿元, 占整体公告订单及框架协议的 73.98%。此外, 叠加恒润科技等子公司, 订单将更为充足; 2) 公司资金状况良好, 17 年三季度末在手资金 6.76 亿元, 并参与设立不超过 15 亿元的产业基金, 保障 PPP 项目正常落地。另外, 员工持股计划完成, 有望调动员工积极性; 3) “大生态+泛游乐”、“大 PPP+大创意”双轮驱动, 不断收购完善业务版图, 相继收购恒润科技、德玛吉、新港水务, 提升综合竞争力。两大板块协同效应显著, 未来将会持续受益; 4) 我们预计 17、18 年 EPS 分别为 2.25 和 3.37 元/股, 对应 PE 分别为 14.1 和 9.4 倍, 维持强烈推荐。

葛洲坝: 1) 订单充足, 2017 年新签订单 2260.48 亿元, 增长 5.83%, 未来贡献收入有望实现大幅增长; 2) 2017 年公司环保业务有望爆发, 此外进行费用控制和内部结构调整以及延伸产业链, 实行深加工, 环保业务毛利率有望提升; 3) 2017 年新签国际订单 805.82 亿元, 增长 14.2%, 随着一带一路战略不断推进, 相信公司海外业务将实现飞速发展; 4) 我们预计 17、18 年 EPS 分别为 0.82 和 1.02 元/股, 对应 PE 分别为 10.3 和 8.35 倍, 维持强烈推荐。

中国化学: 1) 订单充足, 且增长加快, 2017 年公司累计新签合同额 950.77 亿元, 同比增长 34.87%, 其中国内合同额 613.93 亿元, 同比增长 66.35%, 境外合同额 336.84 亿元, 同比增长 0.28%; 2) 2016 年订单的快速增长, 开始逐渐反映到营收层面, 2017 年下半年公司营收增速开始反转, 由负转正, 并呈现提升的趋势, 我们预计随着 2016 年及 2017 年新签订单的不断落地, 公司营收有望保持较快速增长; 3) 石油化工领域未来仍有增长性; 煤化工方面, 由于石油价格持续上涨, 煤化工盈利性开始凸显, 长期来看, 我们认为煤化工订单仍有增长空间; 基建方面, 国内基建投资增速仍能保持一定水平, 我们预计公司将积极开拓相关业务, 相关订单有望较快增长; 资产减值方面, 随着 PTA 价格的上涨, 四川晟达公司减值有望减少; 此外, 公司应收账款虽仍较多, 但考虑到行业属性, 以及未来转回可能, 影响相对有限; 4) 我们预计 17、18 年公司 EPS 分别为 0.39 和 0.46 元/股, 对应 PE 分别为 19.02 和 16.13 倍, 维持“强烈推荐-A”评级。

二、本周要点

上周回顾: 1) 统计局: 10 年来内需对中国经济增长年均贡献率超 100%; 2) 一季度中国物价形势总体稳定, 多数行业价格较平稳; 3) 63 家房企负债 3 万亿元, 三成房企资产负债率跃 80%红线; 4) 房企一季度业绩依旧火爆, 规模化成贷款门槛; 5) 一季度 300 城市土地出让金同比增近四成; 6) 棚改专项债问世, 地方债再开“前门”; 7) 中国水泥协会: 坚决遏制新增产能, 推进去产能工作。

宏观: 1) 统计局: 10 年来内需对中国经济增长年均贡献率超 100%; 2) 3 月份信贷新增规模或升至 1.8 万亿元, 机构预计 M2 增速为 9.1%; 3) 一季度中国物价形势总体稳定, 多数行业价格较平稳。

房地产链: 1) 房地产市场长效机制呼之欲出, 短期调控力度不放松; 2) 楼市“三变”: 加速回归居住属性, 加速去杠杆; 3) 自然资源部: 督促地方盘活闲置住宅用地, 维护房地产市场稳定; 4) 3 月全国房贷利率步步高, 未来存在破 6%可能; 5) 去年海外并购交易量下降近 5 成, 房企出海趋于理性; 6) 63 家房企负债 3 万亿元, 三成房企资产负债率跃 80%红线; 7) 房企三强一季度销售突破 5000 亿元, 行业告别规模之争尚需

时日；8) 一季度银行共收 900 余张罚单多家银行因违规输血楼市受罚；9) 多地出台调控新政：调控更精准，楼市更健康；10) 房企一季度业绩依旧火爆，规模化成贷款门槛；11) IMF 预警全球房价同步上涨风险；12) 一季度 300 城市土地出让金同比增近四成；13) 新一轮楼市调控频抛差别化手段；14) 房地产融资渠道紧缩，中小企业资金风险增加；15) 龙头房企一季度业绩表现良好，行业分化加剧。

其他：1) 发改委等五部门：主题公园建设防一哄而起，严控房地产倾向；2) 农地制度改革看点多：土地承包再延 30 年；3) “坟地产”暴利折射殡葬垄断之弊；4) 棚改专项债问世，地方债再开“前门”；5) 国家市场监管总局印发《全国重点工业产品质量监督目录》防水卷材、防水涂料列其中；6) 中国水泥协会：坚决遏制新增产能，推进去产能工作；7) 财政部：推进房地产税立法和实施。

下周股东大会提示：云投生态 (04/16)、中材国际 (04/16)、美晨生态 (04/16)、粤水电 (04/17)、西藏天路 (04/17)、江河集团 (04/17)、花王股份 (04/17)、围海股份 (04/17)、光正集团 (04/18)、雅百特 (04/18)、岳阳林纸 (04/19)、延华智能 (04/19)、浙江交科 (04/20)、中设股份 (04/20)、中钢国际 (04/20)、中国海诚 (04/20)。

表 1: 建筑行业下周股东大会召开情况

名称	会议日期	地点	会议类型	审议内容
云投生态	04/16	昆明	临时股东大会	关于向控股股东申请借款暨关联交易的议案
中材国际	04/16	北京	临时股东大会	《公司 2017 年度董事会工作报告》等
美晨生态	04/16	山东	临时股东大会	2017 年度董事会工作报告等
粤水电	04/17	广东	临时股东大会	公司 2017 年度董事会工作报告等
西藏天路	04/17	西藏	临时股东大会	关于《公司 2017 年年度报告及摘要》的议案等
江河集团	04/17	北京	临时股东大会	2017 年度董事会工作报告等
花王股份	04/17	江苏	临时股东大会	2017 年度利润分配预案等
围海股份	04/17	宁波	临时股东大会	《2017 年度董事会工作报告》等
光正集团	04/18	新疆	临时股东大会	《关于公司本次重大资产购买暨关联交易符合相关法律法规的议案》等
雅百特	04/19	江苏	临时股东大会	《关于债权债务转让暨关联交易的议案》
岳阳林纸	04/19	湖南	临时股东大会	岳阳林纸股份有限公司 2017 年度董事会工作报告
延华智能	04/19	上海	临时股东大会	《2017 年年度报告全文及摘要》等
浙江交科	04/20	浙江	临时股东大会	2017 年度董事会工作报告等
中设股份	04/20	江苏	临时股东大会	《江苏中设集团股份有限公司第一期限制性股票激励计划(草案)及其摘要的议案》等
中钢国际	04/20	北京	临时股东大会	关于《2017 年度报告》全文及摘要的议案等
中国海诚	04/20	上海	临时股东大会	《2017 年度董事会工作报告》等

资料来源：Wind、招商证券

三、行业要闻简评

(一) 宏观

1、统计局：10 年来内需对中国经济增长年均贡献率超 100%。 中国国家统计局综合司 10 日发布的消息称，内需是拉动中国经济发展的决定性力量。据统计核算，2008 年-2017 年，内需对中国经济增长的年均贡献率达到 105.7%，超过 100%。（凤凰财经）

2、3 月份信贷新增规模或升至 1.8 万亿元，机构预计 M2 增速为 9.1%。 国海证券发布的报告显示，预计 3 月份新增人民币贷款达 1.8 万亿元，超出市场预期。交通银行首席

经济学家连平认为，3月份的M2则主要受三方面因素影响：一是信贷增量的反弹；二是财政存款的下放；三是债市短期的利率回落行情，增加了机构配置的动机。三方面因素可能共同支撑M2增速进一步反弹至9.1%附近。（新浪地产）

3、一季度中国物价形势总体稳定，多数行业价格较平稳。据国家统计局网站消息，一季度中国物价形势总体稳定，生产领域价格涨幅回落，多数行业价格较为平稳，消费领域价格涨幅虽有所波动，但较为温和。（中国新闻网）

4、央行公开市场操作净回笼900亿元。

5、本周Shibor隔夜利率下跌0.20BP。隔夜Shibor下跌0.00BP至2.5570%，1W下跌0.20BP至2.7980%；1M利率下跌1.70bp报3.8250%。

（二）地产相关

1、房地产市场长效机制呼之欲出，短期调控力度不放松。长期以来，中国房地产市场调控仅具备短期效应，限售、限价、限购、限贷政策均属于短期调控政策，唯有建立长效机制，综合运用金融、土地、财税、投资、立法等手段，才能推进房地产健康发展。实际上，房地产长效机制已在路上，包括住房登记信息、土地登记信息全国联网，建立完善的市场化住房租赁制度以及正在立法中的房地产税制度，预计今年后续将有更多制度性政策发布。（经济日报）

2、楼市“三变”：加速回归居住属性，加速去杠杆。清明假期楼市行情冷清，市场降温的背后折射了楼市的变化：买房的变了，投机客离场，以房换房的刚需占比提升，购房成本增加了，全款购买方式增多了；卖房的开发商也变了，不敢拿地王，想方设法降杠杆；政策预期也变了，从年初幻想政策松动到现在预期政策从严、优化，长效机制也在逐步落地。这些将推动未来行业发展逻辑的深刻转变，租售并举之下，楼市正加速回归居住属性。（新浪地产）

3、自然资源部：督促地方盘活闲置住宅用地，维护房地产市场稳定。近日，自然资源部发布《关于2017年国家土地督察工作情况的公告》，公告表示，2017年，督察新发现闲置住宅用地3148宗，23.8万亩，督促地方加大盘活处置力度，加快住宅项目开发建设，维护房地产市场稳定。公告透露，2017年国家土地督察机构把监督检查省级及计划单列市政府耕地保护责任目标的落实情况作为首要任务，围绕耕地保护重点难点问题开展督察，督促地方政府进一步落实耕地保护主体责任，构建数量、质量、生态“三位一体”的耕地保护新格局。（中国经济网）

4、3月全国房贷利率步步高，未来存在破6%可能。融360监测数据显示，3月全国首套房贷款平均利率为5.51%，相当于基准利率的1.124倍，环比2月上升0.92%，同比去年3月平均利率4.46%，上升了23.54%。据该报告统计，全国有98家银行分(支)行上调首套房贷款平均利率，占比18.39%，较上月新增45家银行分(支)行；有9家银行首套房贷款利率下降，占比1.69%。报告预计，未来首套房贷款平均利率存在破6%可能。（新浪地产网）

5、去年海外并购交易量下降近5成，房企出海趋于理性。普华永道的一份研究报告显示，过去3年来，从2015年至2017年，中国房地产企业海外并购交易数量分别为36笔、86笔和46笔。其中2016年为海外并购高峰期，至去年有所下降，海外并购交易数量同比下滑47%。这意味着，房企涉足海外并购逐渐回归理性。（人民网）

6、63家房企负债3万亿元，三成房企资产负债率跃80%红线。截至4月10日，据Wind资讯统计数据显示，按照申银万国行业分类，已披露年报业绩的63家上市房企负债合计超过3万亿元，同比增长幅度达34%。不过，这63家上市房企的总资产总计为3.86万亿元，同比增长幅度达31%，与负债增长水平相差3个百分点。值得一提的是，根据Wind资讯统计数据计算，2017年，这63家上市房企的平均负债率为78.6%，去年则为76.7%，上升了1.9个百分点。上述已披露年报的63家房企中，有18家资产负债率超过80%红线，占比超过29%。（中国经济网）

7、房企三强一季度销售突破5000亿元，行业告别规模之争尚需时日。进入4月份后，房企也相继公布了一季度的销售业绩。从整体上看，虽然核心城市的调控政策仍未放松，但在市场集中度快速提升的当下，龙头房企的销售额继续保持着快速增长。尤其是房企三大龙头碧桂园、恒大、万科，一季度的销售额合计超过5000亿元。对此，有业内人士指出，随着大型房企在品牌、资金、营销上的优势越来越明显，房企第一梯队的三家公司，2018年的整体销售额很可能超过2万亿元。（中国经济网）

8、一季度银行共收900余张罚单多家银行因违规输血楼市受罚。2018年依然是强监管年。中国银行保险监督管理委员会网站显示，一季度，各地监管部门对银行共开具罚单900余张，同业业务、理财业务、票据业务收到罚单最多。此外，有十余张罚单涉及房贷业务。（新浪地产网）

9、多地出台调控新政：调控更精准，楼市更健康。最近一段时间以来，多地密集出台楼市调控新政，并表现出保障刚需购房等精准调控特点。专家表示，多地楼市新政说明房地产长效机制构建正不断加速。随着“租购并举”制度的落实和细化，以及多主体供给、多渠道保障措施不断出台，自住需求保障与租赁住房市场发展将是未来房地产市场的两大特点。（新浪地产网）

10、房企一季度业绩依旧火爆，规模化成贷款门槛。调控压力并未影响标杆房企的销售业绩。据中原地产研究机构发布的数据显示，公布一季度销售业绩的企业合计15家，这15家企业的销售金额达到4067亿元，同比上涨幅度高达45%。销售面积合计3168万平方米，同比上涨38%。业内表示，房企疯狂卖房业绩有个公开的秘密，就是年内房地产开发贷款的规模依然受限制，未来百强之外的企业将很难拿到银行贷款，规模化已成为开发商的“华山一条路”。（人民网）

11、IMF预警全球房价同步上涨风险。IMF在最新一份《全球金融稳定报告》中说，自金融危机以来，全球主要经济体维持超低利率，全球经济缓慢复苏，这些因素推动了全球房价同步上涨。此外，富人和私募基金、房地产投资信托基金等机构投资者在全球范围内加大了房地产投资，推高了全球主要城市房地产价格。（人民网）

12、一季度300城市土地出让金同比增近四成。2018年一季度土地市场供需两旺，出让金同比增近四成，楼面均价涨幅较去年同期收窄，溢价率整体下行。中国指数研究院近日发布的数据显示，3月，全国土地供应量同环比均增，整体成交量同比增近七成，楼面均价及溢价率同比均降。（新浪地产网）

13、新一轮楼市调控频抛差别化手段。3月份以来，房地产市场迎来新一轮调控热潮。据《每日经济新闻》记者不完全统计，今年全国“两会”之后，已有10多个城市出台了新一轮的楼市调控新政，内容涉及限购、鼓励和保障公积金贷款、摇号购房、扶持刚需买房等。（新浪地产网）

14、房地产融资渠道紧缩，中小企业资金风险增加。2018年楼市正在面临资金紧绷的挑战。在整个行业集中度进一步提升、大型房企纷纷加大拿地布局冲刺规模的同时，不

少中小房企正在面对融资环境紧缩、现金流紧张的困境。由于受行业调控政策影响，不少房企的销售回款较去年同期减少，加上拿地开发投资较去年同期增加，导致现金流减少。（中国经济网）

15、龙头房企一季度业绩表现良好，行业分化加剧。强者恒强的态势在 2018 年的房地产行业中延续。从一季度房企销售表现，以碧桂园、恒大、万科为代表的龙头房企延续良好的销售势头，而其他领先房企则出现分化。（人民网）

（三）其他

1、发改委等五部门：主题公园建设防一哄而起，严控房地产倾向。据发改委网站消息，发改委等五部门近日发布《关于规范主题公园建设发展的指导意见》。《意见》提出，要防止一哄而起、盲目发展、重复模仿、同质化竞争，防范地方债务、社会、金融等风险；要严控房地产倾向，对拟新增立项的主题公园项目要科学论证评估，严格把关审查，防范“假公园真地产”项目。（中国新闻网）

2、农地制度改革看点多：土地承包再延 30 年。党的十九大报告提出“保持土地承包关系稳定并长久不变，第二轮土地承包到期后再延长三十年”，今年《政府工作报告》明确要将这一政策落到实处。国务院发展研究中心农村经济研究部部长叶兴庆认为：“这一政策安排既体现了稳，也体现了活”。（人民日报）

3、“坟地产”暴利折射殡葬垄断之弊。据新华社报道，近年来，打着“特大城市周边”概念的陵园举着“性价比高”的大旗异军突起，“坟地产”价格日益走高，在京沪等大城市，都出现了墓地价格数倍于房价的现象。记者查阅多家殡葬企业财报后发现，这些企业的墓地销售业务多年来利润率都保持在八成左右，远超一直被诟病为“暴利”的房地产企业。网民认为，遏制“坟地产”畸形发展，需要继续推进殡葬体制改革，实现“公益归公益、市场归市场”的殡葬服务格局。（经济参考报）

4、棚改专项债问世，地方债再开“前门”。开“前门”、堵“后门”，是地方政府债务管理的重要思路。4月3日，财政部、住房和城乡建设部联合发布《试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法》（以下简称《办法》），确定试点发行地方政府棚户区改造专项债券，这是继土地储备、政府收费公路专项债券之后第三个全国性的中国版“市政收益债”品种。（经济日报）

5、国家市场监管总局印发《全国重点工业产品质量监督目录》防水卷材、防水涂料列其中。为贯彻落实《质量发展纲要(2011-2020年)》关于“制定实施国家重点监管产品目录”的要求，按照突出消费品质量安全监管的工作思路，在总结《全国重点工业产品质量监督目录(2017年版)》实施经验的基础上，经向社会公开征集意见建议，综合分析监督抽查、生产许可、风险监测、消费者投诉、网络舆情等情况，科学确定产品风险等级，总局制定了《全国重点工业产品质量监督目录(2018年版)》（以下简称《目录》）。（新浪地产）

6、中国水泥协会：坚决遏制新增产能，推进去产能工作。据数字水泥网 10 日消息，中国水泥协会日前印发《2018 年中国大型水泥企业领导人圆桌会议（C12+3 峰会）行动纲要》。行动纲要提出，坚决遏制新增产能，以市场化机制和行业自律并行，推进去产能工作。全行业必须落实 2017 年中国水泥协会去产能领导小组提出来《2018-2020 年水泥行业去产能行动计划》，严禁借产能置换名义和通过技术改造新增产能。实施完成 2018 年淘汰落后去产能的目标。积极推进大小窑对接、区域平台公司等市场化去产

能的经验，加大市场整合力度，维护熟料市场供需动态平衡。（中国证券报）

7、财政部：推进房地产税立法和实施。财政部副部长程丽华在博鳌亚洲论坛上表示，在税制方面，我们将加强总体设计和配套实施，建立既符合中国国情又适应国家治理现代化要求，更具国际竞争力的现代税收制度体系，推动实现更高质量，更有效率，更加公平，更可持续的发展。（人民网）

四、公司动态简评

（一）订单类

1、岭南股份：联合预中标 4.7 亿元项目，占 17 年营收 9.84%

公司与公司全资子公司岭南园林设计有限公司，联合预中标晋江下游生态整治工程（南岸）设计采购施工总承包项目，建安工程费用约 4.6 亿元，工程设计费约为 1009.23 万元，总额占 17 年营收 9.84%，计划工期 365 日历天。

2、岳阳林纸：联合中标 2.68 亿元项目，占 17 年营收 4.36%

公司全资子公司诚通凯胜生态与同济大学建筑设计研究院(集团)有限公司，联合中标延安新区市政道路及周边绿地景观提升工程项目工程总承包，中标总价 2.68 亿元，占 17 年营收 4.36%，工期 545 天。

3、粤水电：签署 3.38 亿元 EPC 合同，占 17 年营收的 5.09%

公司与兴粤投资签署 2017 年度河源、阳江等五市垦造水田项目 EPC 总承包（第二批）合同，合同总金额为 3.38 亿元，占 17 年营收的 5.09%。

4、中国铁建：子公司签订 41 亿元合同，占 17 年营收的 0.6%

公司下属中铁十八局集团第二工程有限公司与潍坊创新投资集团有限公司，签订白浪河片区棚户区改造及建设项目工程承包合同协议书，工期总日历天数 1825 天，合同金额约 41 亿元，占 17 年营收的 0.6%。

5、铁汉生态：联合预中标 8.86 亿元 PPP 项目，占 16 年营收 19.37%

公司与全资子公司铁汉建设、铁汉资管，联合预中标凤凰县海绵城市建设 PPP 项目，总投资约为 8.86 亿元，占 16 年营收 19.37%，合作期限为 20 年，其中一期工程建设期 2 年，运营期 18 年。

6、蒙草生态：联合中标 2.55 亿元 PPP 项目，占 16 年营收 8.91%

公司与阿拉善盟青草生态投资中心，联合中标巴彦淖尔市临河区 2017 年绿化升级 PPP 项目，投资成本为 2.55 亿元，占 16 年营收 8.91%，合作期 10.5 年；

联合体与内蒙古和林格尔新区基础设施开发建设投资有限公司签署《和林格尔新区什拉乌素河上游段河道治理及生态绿化工程施工合同》，合同金额为 2.01 亿元，约占 16 年营收 6.06%，工期为 522 天；

公司预中标巴彦淖尔市磴口县生态 PPP 项目，金额约 3.91 亿元，占 16 年营收 13.65%。

7、美晨生态：全资子公司联合预中标 3.62 亿元项目，占 17 年营收 9.32%

公司全资子公司赛石园林联合浙江普天园林建筑发展有限公司，预中标“诸城三河湿地公园项目及城区道路绿化项目”和“诸城南湖市民公园建设项目”，项目投资分别为 2.27 亿元和 1.36 亿元，共计 3.62 亿元，占 17 年营收 9.32%，计划工期 12 个月。

8、华电重工：签署 10.48 亿元合同，占 16 年营收 25.67%

公司与华电福新广州能源有限公司签署了《华电广州增城燃气冷热电三联供工程主机机岛设备采购合同》，合同金额约为 10.48 亿元，占 16 年营收 25.67%。

9、东方园林：联合中标 18.62 亿元项目，占 16 年营收 21.75%

公司签署《湖南省毛俊水库工程枢纽土建工程和金属结构采购、制造及安装工程合同协议书》，总金额 3.83 亿元，占 17 年营收 5.78%，工期 3.5 年。

10、腾达建设：中标 14.06 亿元 EPC 项目，占 16 年营收 45.82%

公司中标台州东部新区 2018 年度市政道路基础设施工程（EPC 工程总承包）标段一，中标价 14.06 亿元，占 16 年营收 45.82%，工期 750 日历天。

11、隧道股份：18Q1 中标 102.83 亿施工业务，增长 35.37%

2018Q1 公司及下属子公司中标施工业务 102.83 亿元，同比增长 35.37%；中标设计业务 202 项，共计 7.55 亿元，同比增长 49.11%；中标投资项目 1 项，金额 6.53 亿元。

12、美尚生态：签订 10 亿元 PPP 战略合作框架协议，占 17 年营收 43.41%

公司签订《贵州省贵定阳宝山遗址公园暨旅游文化度假区 PPP 项目战略合作框架协议》，计划投资额 10 亿元，占 17 年营收 43.41%，建设期 2 年，合作运营期 15 年。

13、中国化学：18Q1 累计新签 256.32 亿合同，同比增长 5.95%

公司 2018 年 3 月新签合同额 77.55 亿元，其中国内合同额 68.97 亿元，境外合同额 8.58 亿元；截至 2018 年 3 月底，公司累计新签合同额 256.32 亿元，同比增长 5.95%，其中国内合同额 170.56 亿元，境外合同额 85.76 亿元。

14、元成股份：中标 5.22 亿元 PPP 项目，占 16 年营收 95.76%

公司中标资溪县（嵩市）有机农业科技示范项目建设工程 PPP 项目，项目投资估算为 5.22 亿元，占 16 年营收 95.76%，其中基础性设施建设投资 3.38 亿元，建设期 3 年，运营期 15 年，产业发展建设项目投资 1.84 亿元；建设期 3 年，运营期 27 年；

公司中标仓颉庙中华上古文化园（一期）PPP 项目（项目编号：SXHXZB2017-ZC-GK1149），金额约 15.81 亿元，占 17 年营收 187.77%，建设期 3 年，运营期 22 年。

15、中设集团：中标 2.71 亿项目，占 17 年营收 9.76%

公司中标京沪高速公路新沂至江都段扩建工程 JHK-SJ-2 标段项目，金额 2.71 亿元，占 17 年营收 9.76%。

16、宏润建设：2018Q1 新签合同 42.76 亿元

公司 2018 年 Q1 新签合同 42.76 亿元,新中标未签合同 3.36 亿元,截至报告期末累计已签约未完工合同 221.61 亿元。

17、维业股份：预中标 1.17 亿项目,占 17 年营收 5.98%

公司与华电福新广州能源有限公司签署了《华电广州增城燃气冷热电三联供工程主机机岛设备采购合同》，合同金额约为 10.48 亿元，占 16 年营收 25.67%。

18、龙元建设：中标 6.16 亿项目，占 16 年营收 4.22%

公司中标后北屯城中村改造 BR-5 地块项目，金额 6.16 亿元，占 16 年营收 4.22%，工期 730 日历天；

公司联合中标吴起县城乡综合治理和发展 PPP 项目，金额 14.43 亿元，占 16 年营收 9.89%，子项目一运营期 10 年，建设期 3 年，子项目二运营期 10 年，建设期 2 年，子项目三运营期 10 年，建设期 2 年。

19、中矿资源：签署 2.43 亿美元项目，占 17 年营收 94%

公司签署了《赞比亚全国便民市场和客运站设计和施工建设合同》，金额为 2.43 亿美元，占 17 年营收 94%，合同工期为 36 个月。

20、中国电建：2018Q1 新签合同 1509.69 亿元

2018 年 Q1，公司新签合同总额约为 1509.69 亿元，同比增长 3.74%。

21、普邦股份：中标 1.2 亿项目，占 16 年营收 4.41%

公司中标蕉岭县 19 个省定贫困村创建社会主义新农村示范村建设项目 EPC 总承包(第二片区)项目，金额约 1.2 亿元，占 16 年营收 4.41%，计划工期为勘察、设计工期 60 个日历天，施工工期为 2018 年 11 月底前项目竣工验收。

22、葛洲坝：2018Q1 新签 798.48 亿合同，同比增加 15.69%

2018Q1，公司新签合同额累计 798.48 亿元，同比增长 15.69%。

23、天域生态：中标 1.15 亿元 PPP 项目，占 17 年营收 12.14%

公司中标崇礼冬奥赛事生态廊道景观提升工程施工第 11 标段项目，金额为 1.15 亿元，占 17 年营收 12.14%，工期为 63 日历天。

24、围海股份：中标 10.09 亿项目，占 17 年营收 35.15%

公司中标湖州市南浔区善琏湖笔小镇 PPP 项目社会资本采购项目，金额约 10.09 亿元，占 17 年营收 35.15%，建设期 3 年，运营期 12 年。

25、中国中冶：2018Q1 新签合同 1729 亿元

公司 2018Q1 新签合同额 1729.0 亿元，较上年同期增长 37.0%，其中新签海外合同额为 50.3 亿元。

26、上海建工：2018Q1 新签合同 703.31 亿元

2018Q1，公司累计新签合同金额为 703.31 亿元，较上年同期增长约 13.42%。

27、四川路桥：2018 年 3 月中标 54.05 亿元合同

公司 2018 年 3 月中标工程施工项目 16 个，中标合同金额约 54.05 亿元。

28、中国中铁：联合中标 179.85 亿元项目，占 17 年营收 2.61%

公司联合中标广州市轨道交通十三号线二期及同步实施工程总承包项目，金额 179.85 亿，占 17 年营收 2.61%，工期 54 个月。

（二）业绩类

1、华凯创意：2018Q1 营收增长 30.28%，净利润增长 100-200 万元

公司 2018Q1 归母净利润盈利 100 万元-200 万元，同比扭亏为盈，营业收入同比增长 30.28%，政府补助收入同比下降 27.66%。

2、岳阳林纸：2018Q1 预计净利润同比增长 866.77%-1002.21%

公司预计 2018Q1 归母净利润同比增加 1.28-1.48 亿元，同比增长 866.77%-1002.21%。

3、海波重科：2018Q1 净利润同比下降 10-30%

公司 2018Q1 归母净利润预计同比下降 30-10%，盈利预计为 344.16-442.49 万元。

4、杰恩设计：2018Q1 净利润同比增长 59.06%-78.34%

公司 2018Q1 归母净利润同比增长 59.06%-78.34%，实现盈利约 1650 万元-1850 万元。

5、合诚股份：2017 年营收增长 18.51%，归母净利润增长 7.58%

公司 2017 年实现营收 3.44 亿元，同比增长 18.51%，归母净利润 6223 万元，同比增长 7.58%，EPS 为 0.62 元。

6、铁汉生态：2018Q1 预计净利润亏损 0.6-0.8 亿元

公司 2018Q1 预计归母净利润亏损 6000 万元-8000 万元，同比增加亏损 5590.63 万元-7590.63 万元。

7、蒙草生态：2018Q1 净利润同比增长 20%-50%

公司 2018Q1 预计归母净利润同比增长 20%-50%，实现盈利盈利 1375.16 万元-1718.96 万元。

8、维业股份：2018Q1 预计净利润同比增长 250.23%-278.2%

公司 2018Q1 归母净利润预计同比上升 250.23%-278.2%，预计实现盈利 3380 万元-3650 万元。

9、镇海股份：2017 年营收同比减少 4.03%，归母净利润减少 26.44%

公司 2017 年实现营收 2.92 亿元，同比减少 4.03%，归母净利润 4436.44 万元，同比减少 26.44%，EPS 为 0.34 元。

10、苏文科：2018Q1 净利润增长 15%-35%

公司 2018Q1 归母净利润同比增长 15%-35%，实现盈利 6500.38 万元-7630.88 万元；2017 年实现营收 65.19 亿元，同比增长 55.17%，归母净利润 4.64 亿元，同比增长 22.32%，EPS 为 0.82 元。

11、亚泰国际：2017 年营收增长 9.69%，归母净利润增长 33.16%

公司 2017 年实现营收 18.25 亿元，同比增长 9.69%，归母净利润 1.08 亿元，同比增长 33.16%，EPS 为 0.6 元；

2018 年预算营收为 22.01 亿元，同比增长 20.61%，归母净利润增长 31.61%。

12、建科院：2018Q1 归母净利润预计亏损 2500-3000 万元

公司 2018 年 Q1 归母净利润预计亏损 2500 万元-3000 万元。

13、山东路桥：18Q1 预计营收增长 52.18%，归母净利润增长 20.25%

公司 2018Q1 预计营业总收入 19.80 亿元，同比增长 52.18%；预计归母净利润 3225.64 万元，同比增长 20.25%；预计 EPS 为 0.0288 元/股，同比增长 0.06%。

14、中国化学：18Q1 预计实现未经审计营收 159.48 亿元

公司 2018 年 3 月预计实现未经审计营业收入 64.17 亿元，第一季度预计累计实现未经审计营业收入 149.48 亿元。

15、铁汉生态：2018Q1 归母净利润预计亏损 7000-7500 万元

公司 2018 年 Q1 归母净利润预计亏损 7000 万元-7500 万元。

16、腾达建设：17 年营收 35.90 亿元,同比增加 16.99%

公司 2017 年营业收入 35.90 亿元，同比增加 16.99%，归属于上市公司股东的净利润为 1.44 亿元，同比增加 69.97%，EPS 为 0.09 元/股。

17、中国建筑：17 年营收 10.54 亿元，同比增加 9.8%

公司 2017 年营业收入 10.54 亿元，同比增加 9.8%，归属于上市公司股东的净利润为 3294.18 万元，同比增加 10.3%，EPS 为 1.07 元/股。

18、龙建股份：17 年营收 100.64 亿元，同比增加 32.77%

公司 2018 年 Q1 归母净利润预计亏损 2500 万元-3000 万元。

19、北新路桥：17 年营收 98.06 亿元，同比增加 50.18%

公司 2017 年营业收入 98.06 亿元，同比增加 50.18%，归属于上市公司股东的净利润为 5059.81 万元，同比增加 25.84%，EPS 为 0.09 元/股；

公司预算 2018 年度营业收入 115 亿元，预计同比增长 17.27%，归属于母公司净利润 5890 万元，预计同比增长 16.41。

20、东南网架：17 年营收 77.92 亿元，同比增加 35.78%

公司 2017 年营业收入 77.92 亿元，同比增加 35.78%，归属于上市公司股东的净利润为 1.04 亿元，同比增加 110.86%，EPS 为 0.12 元/股。

21、海波重科：17 年营收 4.04 亿元，同比增加 6.58%

公司 2017 年营业收入 4.04 亿元，同比增加 6.58%，归属于上市公司股东的净利润为 3491.75 万元，同比减少 19.45%，EPS 为 0.34 元/股。

22、杭萧钢构：2017 年营收 46.28 亿元，同比增加 6.68%

公司 2017 年营业收入 46.28 亿元，同比增加 6.68%，归属于上市公司股东的净利润 7.68 亿元，同比增加 71.14%，EPS 为 0.56 元/股。

23、启迪设计：17 年营收 5.08 亿元，同比增加 29.53%

公司 2017 年营业收入 5.08 亿元，同比增长 29.53%，归属于上市公司股东的净利润为 7041.63 万元，同比增长 13.23%，EPS 为 0.58 元/股。

24、*ST 弘高：17 年营收 17.71 亿元，同比减少 51.31%

公司 2017 年营业收入修正为 17.71 亿元，同比减少 51.31%，归属于上市公司股东的净利润修正为-1.48 亿元，同比减少 163.33%，EPS 为-0.14 元/股。

25、四川路桥：17 年营收 327.63 亿元，同比增加 8.82%

公司 2017 年营业收入 327.63 亿元，同比增加 8.82%，归属于上市公司股东的净利润为 10.64 亿元，同比增加 1.87%，EPS 为 0.33 元/股

26、亚翔集成：2017 年营收 6.17 亿元，同比增加 7.54%

公司 2017 年营业收入 6.17 亿元，同比增加 7.54%，归属于上市公司股东的净利润为 4031.09 万元，同比减少 27.91%，EPS 为 0.19 元/股。

27、美丽生态：2017 年营收 7.58 亿元，同比减少 28.06%

公司 2017 年营业收入 7.58 亿元，同比减少 28.06%，归属于上市公司股东的净利润 -10.61 亿元，同比减少-2761.74%，EPS 为-1.29 元/股；

2018 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日，归属于上市公司股东的净利润为亏损 3800 万元至 5100 万元，EPS 为亏损 0.0463 元/股至 0.0622 元/股。

（三）其他

1、棕榈股份：4 月 9 日起停牌

拟筹划转让部分股份事宜，公司股票自 2018 年 4 月 9 日（星期一）开市起停牌。

2、东方铁塔：拟以 1.8 亿元转让上海建扬 95%股份

公司拟向 Songjiang Holdings III 转让上海建扬 95%股权，交易金额约为 1.8 亿元。

3、元成股份：更名完成，已换发营业执照

公司更名“元成环境股份有限公司”已完成，并取得了换发的《营业执照》。

4、腾达建设：公司控制人计划增持 3 亿元

公司实际控制人、董事长叶林富先生及其一致行动人计划增持金额不低于 3 亿元，目前持有公司股份 2 亿股，占总股本的 12.49%；

公司股票将于 2018 年 4 月 10 日（星期二）开市起复牌。

5、东方园林：拟发行 15 亿元公司债

公司拟发行公司债总规模不超 15 亿元，按面值平价发行，期限为 3 年期，采用固定利率，起息日为 2018 年 4 月 13 日。

6、镇海股份：激励计划拟授予 100 万股股票，激励对象 95 人

公司激励计划拟授予的限制性股票 100 万股，约占公司股本 0.76%，激励对象共计 95 人，授予价格为每股 10.11 元，有效期 48 个月。

7、农尚环境：股东计划合计减持 946.89 万股，占总股本 5.65%

公司股东珠海招银计划减持不超过 502 万股，占公司总股本的 3%；

股东成都招银计划减持不超过 444.89 万股，占公司总股本的 2.65%。

8、百利科技：股东已减持 275.28 万股，占总股本 1.23%

公司股东吉林成朴丰祥股权投资基金减持计划，现已减持 275.28 万股，占总股本 1.23%；

公司获得合成橡胶生产中回收凝聚油气热能的装置实用新型专利证书，专利申请日 2017 年 7 月 25 日，专利期自申请日起十年。

9、中国化学：获得证监会核准批复发行不超过 35 亿元可交换公司债

公司控股股东获得中国证券监督管理委员会批复，核准公开发行不超过 35 亿元可交换公司债券，批复自核准发行之日起 24 个月内有效。

10、铁汉生态：暂时停工 41.66 亿元新疆 4 个 PPP 项目，占 16 年营收 91.10%

公司对新疆区域正在施工四个 PPP 项目采取暂时停工措施，涉及合同总价为 41.66 亿元，占 16 年营收 91.10%。

11、苏交科：暂停总投资额 25.63 亿元新疆项目的前期工作

公司收到《关于暂停 G576 石河子-149 团公路项目前期工作的通知》，该项目总投资额 25.63 亿元，本公司原定投资 2450 万元，占比 5.05%，现尚未对该项目出资，项目公司尚未组建。

12、东方园林：取消发行 2018 公司债券（第一期）

公司取消原定于 2018 年 4 月 12 日至 2018 年 4 月 13 日发行北京东方园林环境股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）。

13、元成股份：出资 2.85 亿设立项目公司

公司拟与白水县仓颉庙旅游开发有限公司共同出资设立项目公司，出资 90%，金额约为 2.85 亿元。

14、名家汇：收到 PPP 项目成交通知书

公司收到《青岛西海岸新区城市管理局景观照明优化提升工程 PPP 项目成交通知书》。

15、中毅达：收到行政处罚决定书

公司收到中国证券监督管理委员会上海监管局出具的《行政处罚决定书》。

16、文库园林：拟出资 1500 万设立公司

公司拟投资设立青岛中建科融投财富管理有限责任公司，出资 1500 万元，占比 30%；公司与中国城市建设研究院有限公司签署了《战略合作协议》。

17、达实智能：拟出资 1.78 亿设立公司

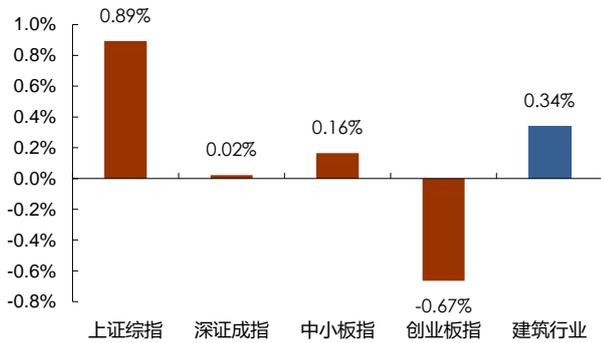
公司拟以自有资金投资 1.78 亿元发起设立湖南桃江达实智慧医养有限公司；公司以 1.22 亿元将 34% 的上海达实联欣科技发展有限公司股权转让给上海臻龙投资管理合伙企业。

五、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

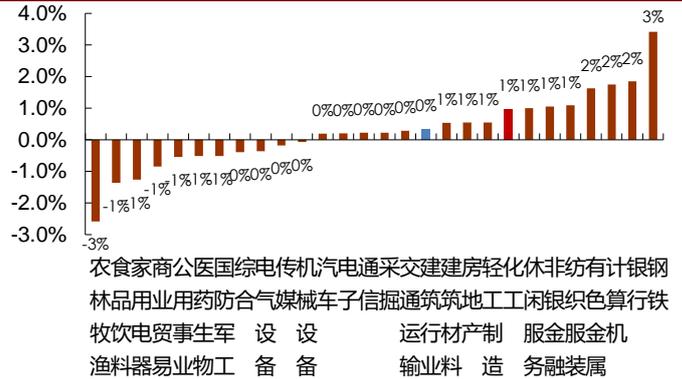
本周大盘上涨 0.89%，创业板下跌 0.67%，建筑行业上涨 0.34%，在整个市场中表现居中；子行业方面，上涨的只有化学工程（4.66%），跌幅前五钢结构（-3.44%）、装饰（-2.77%）、水利工程（-2.48%）、铁路建设（-2.13%）、路桥施工（-1.98%）。

图 1: 本周大盘与建筑行业表现比较



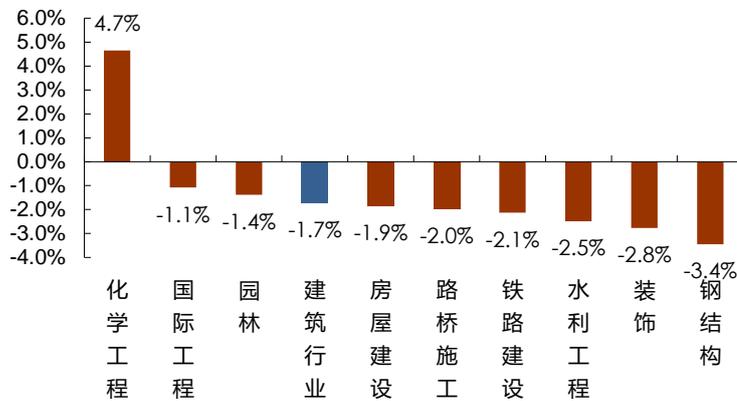
资料来源: Wind、招商证券

图 2: 本周各行业表现比较



资料来源: Wind、招商证券

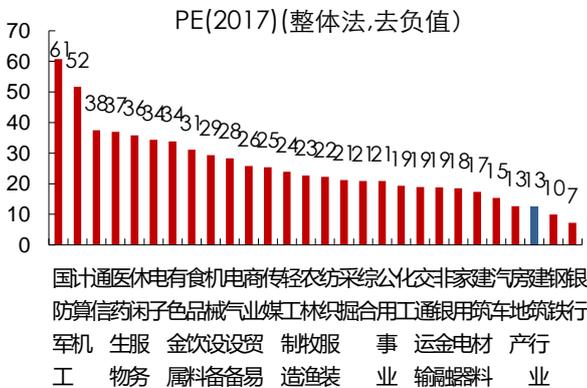
图 3: 本周建筑各子行业表现



资料来源: Wind、招商证券

目前建筑板块 2017 年估值为 12.54 倍, 在 A 股各板块中居下。子行业层面, 钢结构为 24.50 倍, 园林 24.14 倍, 装饰 24.86 倍, 化学工程 23.14 倍, 国际工程 12.43 倍, 水利工程 12.10 倍, 路桥施工 12.73 倍, 铁路建设 10.33 倍, 房屋建设 8.41 倍。

图 4: 各行业最新 PE (2017, 整体法)



资料来源: Wind、招商证券

图 5: 建筑子行业最新 PE (2017, 整体法)



资料来源: Wind、招商证券

(二) 个股涨跌一览

本周涨幅前五的公司分别为镇海股份（24.91%）、美芝股份（14.01%）、杰恩设计（13.06%）、勘设股份（11.78%）、维业股份（10.59%）；跌幅前五的公司分别为罗顿发展（-16.23%）、云投生态（-8.04%）、铁汉生态（-8.00%）、美丽生态（-7.85%）、海波重科（-7.78%）。

表 2: 建筑行业公司本周、月及年涨跌排序

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌幅	股票名称	年初至今涨跌幅
1	镇海股份	24.91%	镇海股份	19.80%	建科院	36.90%
2	美芝股份	14.01%	岭南股份	18.41%	杰恩设计	27.63%
3	杰恩设计	13.06%	亚翔集成	14.73%	岭南股份	21.53%
4	勘设股份	11.78%	名雕股份	14.21%	城地股份	17.21%
5	维业股份	10.59%	中公高科	14.00%	方大集团	15.68%
6	华凯创意	9.77%	海波重科	12.99%	花王股份	14.29%
7	北新路桥	9.27%	华凯创意	10.78%	龙元建设	13.44%
8	空港股份	8.07%	杰恩设计	9.49%	中国化学	9.93%
9	亚翔集成	6.84%	维业股份	9.27%	中设股份	9.74%
10	华铁科技	6.73%	雅百特	7.91%	百利科技	8.88%
11	金螳螂	6.69%	全筑股份	7.33%	维业股份	7.49%
12	岳阳林纸	5.84%	美晨生态	6.96%	东易日盛	7.22%
13	中公高科	5.72%	龙元建设	5.93%	美尚生态	5.14%
14	达安股份	5.33%	启迪设计	5.93%	中国交建	4.22%
15	美尚生态	5.14%	北方国际	5.78%	镇海股份	4.05%
16	诚邦股份	4.90%	东珠景观	5.51%	葛洲坝	3.90%
17	达实智能	4.88%	中装建设	5.50%	凯文教育	2.78%
18	中国化学	4.80%	建艺集团	4.91%	广田集团	2.37%
19	苏文科	4.66%	神州长城	4.59%	海油工程	1.79%
20	建艺集团	3.87%	达实智能	4.49%	东珠景观	1.63%
21	三维工程	3.70%	勘设股份	4.19%	亚翔集成	1.27%
22	海油工程	3.30%	花王股份	3.96%	海波重科	1.12%
23	重庆建工	2.95%	空港股份	3.93%	中公高科	0.93%
24	围海股份	2.75%	达安股份	3.79%	神州长城	0.49%
25	中装建设	2.54%	岳阳林纸	3.59%	光正集团	0.00%
26	瑞和股份	2.44%	诚邦股份	3.49%	雅百特	0.00%
27	中国交建	2.38%	中国化学	3.20%	空港股份	-0.27%
28	*ST弘高	2.28%	金螳螂	3.12%	科达股份	-0.55%
29	奇信股份	2.25%	建科院	2.66%	鸿路钢构	-0.73%
30	腾达建设	2.09%	绿茵生态	2.56%	北新路桥	-0.97%
31	中国铁建	1.94%	东方新星	2.20%	上海建工	-1.08%
32	东方新星	1.76%	元成股份	2.18%	建研院	-1.20%
33	凯文教育	1.73%	鸿路钢构	2.11%	龙建股份	-1.24%
34	中钢国际	1.72%	腾达建设	2.09%	岳阳林纸	-1.40%
35	杭州园林	1.71%	*ST弘高	1.70%	乾景园林	-1.44%
36	启迪设计	1.58%	航天工程	1.62%	全筑股份	-1.59%
37	美晨生态	1.54%	中国交建	1.60%	华凯创意	-1.97%
38	中材国际	1.53%	美芝股份	1.46%	江河集团	-2.19%
39	洪涛股份	1.53%	美尚生态	1.24%	中装建设	-2.29%
40	西藏天路	1.29%	瑞和股份	1.21%	苏文科	-2.33%
41	成都路桥	1.28%	设计总院	0.77%	宝鹰股份	-2.38%
42	龙元建设	1.23%	苏文科	0.13%	洪涛股份	-2.52%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌幅	股票名称	年初至今涨跌幅
43	中国中铁	1.22%	大千生态	0.00%	中化岩土	-2.58%
44	粤水电	1.19%	科达股份	0.00%	元成股份	-2.86%
45	航天工程	1.18%	华铁科技	0.00%	启迪设计	-3.39%
46	精工钢构	1.14%	城地股份	0.00%	中设集团	-3.71%
47	柯利达	1.11%	光正集团	0.00%	建艺集团	-3.73%
48	花王股份	1.00%	宝鹰股份	0.00%	浦东建设	-3.98%
49	山东路桥	0.99%	正平股份	0.00%	瑞和股份	-4.06%
50	建研院	0.96%	森特股份	-0.12%	设计总院	-4.07%
51	中设集团	0.95%	凯文教育	-0.15%	杭州园林	-4.88%
52	普邦股份	0.93%	东华科技	-0.34%	中国建筑	-4.99%
53	全筑股份	0.88%	亚泰国际	-0.57%	美晨生态	-5.04%
54	华电重工	0.83%	中国中铁	-0.67%	延长化建	-5.42%
55	中设股份	0.73%	建研院	-1.20%	华建集团	-5.60%
56	葛洲坝	0.71%	广田集团	-1.32%	航天工程	-5.76%
57	中国建筑	0.71%	中设股份	-1.43%	东方新星	-6.17%
58	森特股份	0.67%	合诚股份	-1.64%	绿茵生态	-6.19%
59	神州长城	0.49%	浦东建设	-2.08%	华铁科技	-6.40%
60	丽鹏股份	0.46%	三维工程	-2.09%	安徽水利	-6.68%
61	浦东建设	0.34%	洪涛股份	-2.11%	森特股份	-7.33%
62	名雕股份	0.33%	棕榈股份	-2.26%	达实智能	-7.60%
63	隧道股份	0.28%	名家汇	-2.29%	东方园林	-7.73%
64	东珠景观	0.20%	中衡设计	-2.43%	中国核建	-8.08%
65	中国电建	0.15%	延华智能	-2.43%	山东路桥	-8.23%
66	大千生态	0.00%	龙建股份	-2.46%	北方国际	-8.46%
67	棕榈股份	0.00%	奇信股份	-2.48%	名雕股份	-8.48%
68	宝鹰股份	0.00%	华建集团	-2.49%	中铁工业	-8.73%
69	城地股份	0.00%	杭萧钢构	-2.66%	诚邦股份	-9.05%
70	光正集团	0.00%	中国核建	-2.68%	中矿资源	-9.46%
71	中矿资源	0.00%	杭州园林	-3.07%	勘设股份	-9.46%
72	正平股份	0.00%	文科园林	-3.32%	中国电建	-9.56%
73	亚厦股份	0.00%	亚厦股份	-3.35%	合诚股份	-9.91%
74	中工国际	0.00%	成都路桥	-3.35%	名家汇	-9.98%
75	鸿路钢构	-0.07%	粤水电	-3.40%	达安股份	-10.15%
76	中国核建	-0.11%	柯利达	-3.40%	四川路桥	-10.32%
77	合诚股份	-0.20%	中国铁建	-3.49%	中国铁建	-10.59%
78	宏润建设	-0.23%	海油工程	-3.54%	东方铁塔	-10.61%
79	东南网架	-0.31%	中国建筑	-3.60%	粤水电	-10.73%
80	安徽水利	-0.46%	中国海诚	-3.64%	华电重工	-10.83%
81	广田集团	-0.48%	上海建工	-3.92%	中国中铁	-11.08%
82	上海建工	-0.54%	农尚环境	-3.99%	金螳螂	-11.49%
83	科达股份	-0.55%	精工钢构	-4.07%	东南网架	-11.67%
84	东华科技	-0.56%	安徽水利	-4.32%	亚厦股份	-11.70%
85	延长化建	-0.57%	中设集团	-4.41%	腾达建设	-11.94%
86	岭南股份	-0.63%	富煌钢构	-4.58%	棕榈股份	-12.38%
87	绿茵生态	-0.75%	北新路桥	-4.68%	中材国际	-13.04%
88	宁波建工	-0.78%	江河集团	-5.04%	奇信股份	-13.38%
89	四川路桥	-0.82%	宏润建设	-5.16%	亚泰国际	-13.46%
90	龙建股份	-0.83%	东南网架	-5.36%	杭萧钢构	-14.25%
91	方大集团	-0.85%	宁波建工	-5.42%	隧道股份	-14.71%
92	文科园林	-1.12%	延长化建	-5.59%	三维工程	-15.00%
93	北方国际	-1.13%	东方园林	-5.63%	宁波建工	-15.04%
94	中毅达	-1.15%	四川路桥	-5.68%	中工国际	-15.25%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌幅	股票名称	年初至今涨跌幅
95	山鼎设计	-1.23%	中工国际	-5.73%	富煌钢构	-15.31%
96	建科院	-1.30%	中铁工业	-5.86%	重庆建工	-15.36%
97	中国中冶	-1.32%	东易日盛	-5.93%	罗顿发展	-15.50%
98	蒙草生态	-1.72%	山东路桥	-5.98%	正平股份	-15.61%
99	元成股份	-1.87%	重庆建工	-6.13%	精工钢构	-15.91%
100	中衡设计	-1.93%	铁汉生态	-6.38%	西藏天路	-16.08%
101	华建集团	-2.09%	百利科技	-6.41%	围海股份	-16.54%
102	名家汇	-2.24%	葛洲坝	-6.48%	铁汉生态	-16.71%
103	杭萧钢构	-2.35%	围海股份	-6.63%	柯利达	-16.78%
104	中铁工业	-2.38%	云投生态	-6.63%	宏润建设	-16.79%
105	东方铁塔	-2.39%	丽鹏股份	-6.65%	文科园林	-16.96%
106	天域生态	-2.42%	隧道股份	-6.80%	大千生态	-16.98%
107	卓郎智能	-2.49%	华电重工	-7.07%	中国海诚	-17.79%
108	延华智能	-2.56%	中国中冶	-8.09%	卓郎智能	-17.94%
109	中化岩土	-2.58%	卓郎智能	-8.15%	成都路桥	-17.96%
110	中国海诚	-2.70%	中国电建	-8.16%	蒙草生态	-18.02%
111	富煌钢构	-2.71%	西藏天路	-8.70%	中钢国际	-18.43%
112	东易日盛	-2.79%	乾景园林	-9.27%	农尚环境	-19.88%
113	设计总院	-3.36%	中矿资源	-9.46%	中衡设计	-19.90%
114	江河集团	-3.42%	天域生态	-9.54%	东华科技	-20.42%
115	亚泰国际	-3.70%	中化岩土	-9.80%	丽鹏股份	-20.62%
116	百利科技	-3.88%	东方铁塔	-10.61%	中毅达	-21.10%
117	雅百特	-4.88%	蒙草生态	-11.61%	浙江交科	-21.12%
118	农尚环境	-4.90%	方大集团	-13.88%	天域生态	-21.57%
119	浙江交科	-5.19%	罗顿发展	-14.26%	普邦股份	-21.62%
120	乾景园林	-5.39%	中材国际	-14.51%	中国中冶	-22.52%
121	东方园林	-6.62%	普邦股份	-15.53%	云投生态	-26.27%
122	海波重科	-7.78%	中钢国际	-15.58%	美丽生态	-26.38%
123	美丽生态	-7.85%	美丽生态	-15.64%	美芝股份	-30.10%
124	铁汉生态	-8.00%	浙江交科	-20.40%	山鼎设计	-38.91%
125	云投生态	-8.04%	中毅达	-21.25%	*ST弘高	-42.74%
126	罗顿发展	-16.23%	山鼎设计	-22.77%	延华智能	-45.14%

资料来源: Wind、招商证券

(三) 重要股东增减持

本周共 3 家公司发生重要股东增减持: 百利科技股东吉林成朴丰祥股权投资基金合伙企业(有限合伙)减持 275.28 万股, 参考市值 9062.26 万元; 岭南股份股东萍乡长袖投资有限公司减持 872 万股(共 2 笔), 参考市值 2 亿元; 神州长城股东增持 111.66 万股, 参考市值 667.75 万元。

表 3: 本周建筑公司重要股东二级市场交易情况

序号	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	增减仓参考市值(万元)	股东类型	备注
1	百利科技	1	1	减持	-9062.26	公司	
2	岭南股份	2	1	减持	-20000.89	公司	
3	神州长城	1	1	增持	667.75	个人	

资料来源: Wind、招商证券

（四）大宗交易

本周共 6 家公司发生大宗交易,其中中设集团交易额 32196 万元,东方铁塔交易额 3905 万元,美晨生态交易额 13860 万元,中装建设交易额 2364.3 万元,围海股份交易额 14214.76 万元,浙江交科交易额 611.79 万元。

表 4: 本周建筑公司大宗交易情况

序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)	备注
1	中设集团	2018-04-13	-10.01	600	15096	
2	东方铁塔	2018-04-12	-9.32	550	3905	
3	中设集团	2018-04-11	4.47	143	4075.50	
4	美晨生态	2018-04-11	0.00	900	13860	
5	中装建设	2018-04-10	-10.00	355	2364.30	
6	围海股份	2018-04-10	-3.45	1030.68	7214.76	
7	浙江交科	2018-04-10	-7.85	54.88	611.79	
8	围海股份	2018-04-09	-3.71	1000	7000	
9	中设集团	2018-04-09	4.47	457	13024.50	

资料来源: Wind、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

王彬鹏：上海财经大学数量经济学硕士，2015年7月加入招商证券，从事建筑工程行业研究。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。