

中性 (维持)

板块正当配置时

2018年07月28日

建筑行业定期报告

上证指数	2831
行业规模	占比%
股票家数 (只)	116 3.4
总市值 (亿元)	18486 3.3
流通市值 (亿元)	14817 3.4

行业指数	%	1m	6m	12m
绝对表现		-4.6	-6.0	-0.9
相对表现		-0.5	-19.0	-22.4



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—11月基建和地产投资回暖,继续推荐PPP》 2017-12-17
- 2、《建筑行业定期报告—市场规范利率企稳,继续推荐PPP》 2017-12-10
- 3、《建筑行业定期报告—民企迎PPP政策支持,龙头企业将受益》 2017-12-03

王彬鹏

021-68407543
wangbinpeng@cmschina.com.cn
S1090517070004

郑晓刚

zhengxiaogang@cmschina.com.cn
S1090517070008

研究助理

于泽群

yuzequn@cmschina.com.cn

□ 上周回顾: 1) 证监会完善退市制度,对公众健康安全等领域有重大违法行为应强制退市; 2) 李克强西藏考察铁路施工现场,表明“扩大有效投资加快中西部基础设施建设”; 3) 央行开展5020亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作,中标利率3.3%持平上次; 4) 美欧“贸易战”达成一致,将致力于消除关税及贸易壁垒; 5) 国务院常务会议要求加快今年1.35万亿地方政府专项债发行和使用进度。

□ 本周观点: 国常会推动积极的财政政策和稳健的货币政策,基建投资将成为进一步扩内需的重要一环。下半年加快全年1.35万亿地方政府专项债发行和使用进度,保障必要基建投资项目资金链,稳增长信号释放,此前大幅下滑至3.3%的广义基建增速将迎来拐点。其中,加快中西部基建、扶贫及新农村建设有望成为本轮基建反弹的重点。本周建筑行业指数大涨7.40%,我们认为仅仅是政策面边际改善确认后的预期修正,未来当政策面的改善对行业开始产生实质影响得到证实后,基本面拐点将得到确认。

基建投资迎拐点,加码中西部扶贫建设: 国常会提出积极的财政政策更加积极,稳健的货币政策要松紧适度,基建投资复苏预期再起。从基建资金供给来看,首先专项债1.35万亿余量充裕,其次央行两次降准使银行资金得到补充,且窗口指导商业银行增配低评级信用债,保证地方融资平台流动性,使得地方城投融资成本下降,最后上半年财政收入超预期,财政支出有望下半年发力;从基建资金需求来看,本周李克强总理已提出“扩大有效投资加快中西部基础设施建设”,我们认为中西部扶贫建设和新农村建设有望成为重点投资方向。对于建筑行业来说,在政府财政支出加速以及地方融资改善的预期下,建筑央企以及产业链前端设计板块最先受益,重点推荐具有扶贫概念的四川路桥、中国交建、中国铁建、中国中铁、中国建筑、苏文科以及葛洲坝,重点关注资金面全面改善后受益明显的岭南股份与东珠生态。

□ 风险提示: 政策落实不及预期,市场超预期下行,油价下跌

□ 上周市场回顾

- 1、行业: 本周大盘上涨1.57%,创业板下跌0.93%,建筑行业上涨7.40%,在整个市场中排序第二;子行业全部上涨,上涨前三名分别是路桥施工(14.9%)、房屋建设(9.8%)、水利工程(8.1%)。
- 2、个股: 本周涨幅前三的公司分别为成都路桥(46.67%)、山鼎设计(45.59%)、西藏天路(40.82%);跌幅前三的公司分别为*ST百特(-22.81%)、*ST毅达(-18.81%)、杰恩设计(-7.76%)。
- 3、估值: 目前建筑板2018年估值为8.55倍,在A股各板块中仅高于银行、钢铁、房地产。
- 4、PPP: 本周成交41个项目,成交规模增加795.3亿元。
- 5、其他: 本周共8家公司发生重要股东增减持,5家公司发生大宗交易。

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) 化学工程.....	10
(四) 其他.....	11
四、公司动态简评.....	12
(一) 订单类.....	12
1、龙建股份：中标 19.7 亿 PPP 项目，占 2017 年营收的 19.7%.....	12
2、中国中铁：中标 72.44 施工总价承包项目，占 2017 年营收的 1.05%.....	12
3、中国铁建：中标 89.8 亿元四川德阳 BOT 项目，占 17 年营收的 1.32%.....	12
4、美尚生态：签订 3.29 亿元总承包合同，占 17 年营收的 14.3%.....	12
5、森特股份：签订 2.14 亿元合同，占 17 年营收的 10%.....	12
6、亚翔集成：签订 1591 万元合同，占 17 年营收的 0.89%.....	12
7、浦东建设：签订 2147.53 万元合同，占 17 年营收 28.10%.....	12
8、东华科技：与辽宁大唐签订 16.98 亿元合同，占 17 年营收 0.73%.....	13
9、东华科技：与内蒙古大唐签订 16.98 亿元合同，占 17 年营收 0.73%.....	13
10、岭南股份：与杭州富阳江南新城签署 50 亿战略合作框架协议.....	13
11、中国中铁：签订 1000 亿元战略合作框架协议.....	13
(二) 其他.....	13
1、中装建设：股东减持计划完成，共减持总股本的 3.19%.....	13
2、名家汇：董事减持计划完成，共减持总股本的 0.21%.....	13
3、美晨生态：控股股东张磊增持计划完成，共增持总股本的 0.95%.....	13
4、江河集团：公司债券公开发行 1 亿元债券，票面利率为 7.20%.....	14
5、岭南股份：公开发行 6.6 亿可转换公司债券申请获得证监会核准批文.....	14
6、达安股份：向银行申请并购贷款 9000 万元收购宏闽电力 60%股权.....	14
7、海波重科：通过公开发行不超过 2.45 亿元可转换公司债券预案.....	14

8、岭南股份：新疆 PPP 项目重要子项目全面复工.....	14
9、中公高科：750 万股限售股将上市流通，占总股本的 11.26.....	14
10、设计总院：7747.3 万股限售股将上市流通，占总股本的 23.9%.....	14
11、中国建筑：计划授予第三期 A 股限制性股票计划，占总股本 1.6%.....	15
12、延华智能：以 1363.6 万元转让延华大数据 34.04%的股权.....	15
13、美尚生态：调整非公开发行股票募集资金总额，调整后募集 15.5 亿元.....	15
(三) 业绩披露类.....	15
1、神州长城：2018Q2 签订合同 18.8 亿元，同比减少 73.5%.....	15
2、广田集团：2018Q2 签订合同 80.74 亿元，同比增加 192.54%.....	15
3、浦东建设：2018Q2 签订合同 7.78 亿元，同比减少 21.76%.....	15
4、中装建设：2018Q2 签订合同 15.9 亿元，同比增加 26.2%.....	15
5、维业股份：2018Q2 签订合同 7.13 亿元，同比增加 73.9%.....	15
6、宁波建工：2018Q2 签订合同 41.43 亿元，同期减少 13.22%.....	16
7、东易日盛：2018Q2 签订合同 11.7 亿元，同比增加 3.54%.....	16
8、农尚环境：2018Q2 签订合同 1.11 亿元，同比增加 39.27%.....	16
9、宁波建工：2018Q2 签订 41.43 亿元合同，占 17 年营收的 28.10%.....	16
10、浦东建设：签订 2147.53 万元合同，占 17 年营收的 28.10%.....	16
11、亚泰国际：2018Q2 签订合同 14.42 亿元，占 17 年营收的 79.0%.....	16
12、洪涛股份：2018Q2 签订合同 12.67 亿元，占 17 年营收的 38.0%.....	16
13、金螳螂：2018Q2 签订合同 97.19 亿元，占 17 年营收的 46.29%.....	16
14、山东路桥：2018Q2 签订合同 37.93 亿元，占 17 年营收的 30.63%.....	17
15、瑞和股份：2018Q2 签订合同 37.93 亿元，占 17 年营收的 30.63%.....	17
16、杰恩设计：2018Q2 签订合同 37.93 亿元，占 17 年营收的 30.63%.....	17
17、中材国际：2018Q2 签订合同 66.81 亿元，占 17 年营收的 34.17%.....	17
18、中国中铁：2018Q2 签订合同 3223.6 亿元，占 17 年营收的 46.49%.....	17
19、中国海诚：2018 H1 营业总收入 20.59 亿元，同比增加 8.38%.....	17
20、美丽生态：2017 年营业收入 7.58 亿元，同比减少 28.06%.....	17
21、亚翔集成：2018 H1 归母净利润 1.02 亿，同比减少 28.9%.....	17
22、三维工程：2018 H1 归母净利润 2839.2 万元，同比增加 14%.....	18
23、中钢国际：2018H1 归母净利润 2.36 亿元，同比减少 6.15%.....	18

五、一周市场回顾.....	18
(一) 建筑行业表现	18
(二) 个股涨跌一览	19
(三) 重要股东增减持.....	22
(四) 大宗交易	22
(五) PPP 一周成交	23
(六) 资金面一周跟踪.....	24

图表目录

图 1: 本周大盘与建筑行业表现比较	18
图 2: 本周各行业表现比较.....	18
图 3: 本周建筑各子行业表现	19
图 4: 各行业最新 PE (2018, 整体法)	19
图 5: 建筑子行业最新 PE (2018, 整体法)	19
图 6: 累计成交金额: 上市、非上市公司 (单位: 亿元)	23
图 7: 累计成交个数: 上市、非上市公司 (单位: 个)	23
图 8: 累计成交金额: 民营、非民营企业 (单位: 亿元)	24
图 9: 累计成交个数: 民营、非民营企业 (单位: 个)	24
图 10: 美元兑人民币即期汇率	24
图 11: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR.....	24
图 12: 本周建筑行业信用利差出现下滑	25
图 13: 全行业产业债 AA+ 信用利差.....	25
图 14: 政府一般债周发行量与预算量 (亿元)	25
图 15: 政府专项债周发行量与预算量 (亿元)	25
图 16: 城投债周发行量与净融资额.....	25

表 1: 下周股东大会信息	8
表 2: 建筑行业公司本周、月及年涨跌排序	19
表 3: 重要股东增减持	22
表 4: 本周建筑公司大宗交易情况	23
表 4: 本周 PPP 项目成交个数及成交量	23

一、本周观点

国常会推动积极的财政政策和稳健的货币政策，基建投资将成为进一步扩内需的重要一环。下半年加快全年 1.35 万亿地方政府专项债发行和使用进度，保障必要基建投资项目资金链，稳增长信号释放，此前大幅下滑至 3.3% 的广义基建增速将迎来拐点。其中，加快中西部基建、扶贫及新农村建设成为本轮基建反弹的重点。本周建筑行业指数大涨 7.40%，我们认为仅仅是政策面边际改善确认后的预期修正，未来当政策面的改善对行业开始产生实质影响得到证实后，基本面拐点将得到确认。**梳理目前建筑行业投资的主要逻辑，首先建议重点推荐受益基建投资反弹的具有扶贫概念的四川路桥、中国交建、中国铁建、中国中铁、中国建筑、苏交科以及葛洲坝；其次建议积极关注景气度持续提升的化学工程板块，重点关注中国化学；最后建议关注资金面改善受益明显的园林板块，个股方面推荐岭南股份与东珠生态。综上，个股方面我们重点推荐中国化学、四川路桥、岭南股份、东珠生态等。**

- 1) 基建投资迎拐点，加码中西部扶贫建设：**国常会提出积极的财政政策更加积极，稳健的货币政策要松紧适度，基建投资复苏预期再起。**从基建资金供给来看**，首先专项债 1.35 万亿余量充裕，其次央行两次降准使银行资金得到补充，且窗口指导商业银行增配低评级信用债，保证地方融资平台流动性，使得地方城投融资成本下降，且下半年城投债借新还旧比例低，净融资额有望转正；最后上半年财政收入超预期，财政支出有望下半年发力；**从基建资金需求来看**，本周李克强总理已提出“**扩大有效投资加快中西部基础设施建设**”，我们认为中西部扶贫建设和新农村建设成为重点投资方向。对于建筑行业来说，在政府财政支出加速以及地方融资改善的预期下，建筑央企以及产业链前端设计板块最先受益，**重点推荐具有扶贫概念的四川路桥、中国交建、中国铁建、中国中铁、中国建筑、苏交科以及葛洲坝，重点关注资金面全面改善后受益明显的岭南股份与东珠生态。**
- 2) 高油价支撑化学工程景气度，煤企投资意愿高涨：**煤化工方面，高油价推升石油产品价格，相较下煤化工成本优势凸显，煤企盈利情况好转，煤企投资意愿增强。石油化工方面，大型炼化一体化项目逐期放量，“地炼入园”政策限制中小型地炼增产和扩大业务，淘汰落后产能增加大型炼化企业进口配额，大型炼化企业市场空间可期。**重点推荐中国化学。**

重点推荐个股：

中国化学：公司夯实化学工程承包业务，积极开拓基建、环保业务，多元化发展形成“一主二辅”的战略布局。行业方面，油价上涨助力行业景气度提升，煤化工经济性凸显，“十三五”期间新型煤化工行业市场空间超 6000 亿元。公司层面，新签订单大幅上升尤其是煤化工订单同比增长 164.32%，在手订单与资金均充足，健康的资产负债结构支持公司快速的发展；多年的行业深耕使公司具有较强的竞争优势。我们预计 18、19 年公司 EPS 分别为 0.50 与 0.65 元/股，对应 PE 分别为 13.94 与 10.72 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

四川路桥：公司是四川省基建区域龙头，是省内唯一拥有公路工程施工总承包特级资质的。依托省级基建投资平台，公司夯实工程施工业务，积极开拓物流、新能源、发电等新兴业务，持续增强经营能力。行业方面，四川省基建投资保持高景气，“十三五”期间省内计划投资综合交通运输 1.03 万亿元，同时扶贫专项提供行业发展新机遇，省内

扶贫基建规划投资共计 2450 亿元；公司方面，估值低叠加基本面持续改善，在手订单充沛，业绩确定性高；再加上公司地理位置优势显著，业务范围辐射巴中地区及川西三州等基建重点开发地区，业务规模有望持续扩大，我们预计 18、19 年公司 EPS 分别为 0.38 与 0.47 元，对应 PE 分别为 10.11 与 8.17 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

岭南股份：公司各业务板块逐渐完善，已形成“水务水环境治理+生态环境修复+文化旅游”的业务格局，水务水环境业务借助新港永豪快速切入做大做强，生态修复业务 PPP 和 EPC 齐飞，引进各类人才提升拿单和融资能力，文化旅游业务恒润和德玛吉持续高速增长，探索新的盈利和业务模式来打通全盈利生态文旅闭环产业链。2017 年报告期内未完成订单 135.5 亿元，是 17 年营收的 2.8 倍，在手订单充足，业绩有保障。我们预计 18、19 年 EPS 分别为 0.96 和 1.37 元/股，对应 PE 分别为 11.31 和 7.93 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

东珠生态：公司目前与传统的园林行业进行差异化竞争，业务开展紧贴政策方向。行业方面，国家湿地公园业务开始放量，未来 5 年市场空间预计 3000 亿左右，国储林与沙漠公园市场潜在市场空间可观。公司层面，在手订单与资金均充足，健康的资产负债结构支持公司快速的发展；多年的行业深耕使公司具有较强的先发优势。我们预计 18、19 年公司 EPS 分别为 1.40 与 2.11 元，对应 PE 分别为 16.37 与 10.87 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

葛洲坝：1) 订单充足，2018 年 1 季度公司新增订单 798.48 亿元，增速加快至 15.69%，主要的增长来自国内工程订单 536.82 亿，占比 67.23%，增速达 28%，海外订单 261.66 亿元，占比 32.77%，增速放缓。未来贡献收入有望实现大幅增长；2) 公司环保业务有望持续增长，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；我们预计 18、19 年 EPS 分别为 1.03 和 1.18 元/股，对应 PE 分别为 7.50 和 6.55 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

二、本周要点

上周回顾：1) 证监会完善退市制度，对公众健康安全等领域有重大违法行应强制退市；2) 李克强西藏考察铁路施工现场，表明“扩大有效投资加快中西部基础设施建设”；3) 央行开展 5020 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作，中标利率 3.3%持平上次；4) 美欧“贸易战”达成一致，将致力于消除关税及贸易壁垒；5) 国务院常务会议要求加快今年 1.35 万亿地方政府专项债发行和使用进度。

宏观：1) 本周央行公开市场净投放 1320 亿元；2) 本周 Shibor 隔夜利率下跌 0.60BP 至 2.6540%；3) 证监会完善退市制度，对公众健康安全等领域有重大违法行应强制退市；4) 李克强西藏考察铁路施工现场，表明“扩大有效投资加快中西部基础设施建设”；5) 央行开展 5020 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作，中标利率 3.3%持平上次；6) 我国宏观杠杆率上升势头明显放缓，去杠杆初见成效；7) 美欧“贸易战”达成一致，将致力于消除关税及贸易壁垒；8) 结构性存款半年来首现下滑，银行增发大额存单缓释负债压力；9) 上半年全国规模以上工业增加值同比增长 6.7%，工业产能利用率为 76.7%；10) 李克强指出要扩大有效投资加快中西部基础设施建设。

房地产链：1) 50 家房企拿地近 1.1 万亿元，第二梯队房企积极抢地；2) 上半年房地

产证券化产品发行规模创新高，总发行规模 900.2 亿元，同比增长 82.8%；3) 今年 1-6 月商品房销售面积 77143 万平方米，同比增长 3.3%，商品房销售额 66945 亿元，增长 13.2%；4) 多地住房公积金政策收紧，存款上限不足，异地购房提取难度加大；5) 2018 上半年全国消协组织投诉解决率 74.0%，其中房屋装修类投诉成新热点，同比增加 114%；6) 百城住宅库存连跌 35 个月，三四线库存创 13 年新低；7) 我国不动产统一登记制度取得决定性进展，以更好地保护公民财产权、优化国内营商环境。

化学工程：1) 大唐克旗/阜新调峰项目 2*40 万吨乙二醇合同签约并开工；2) 宁夏宝丰能源集团股份有限公司焦炭气化制 60 万吨/年烯烃项目配套 220 万吨/年甲醇项目签约暨开工仪式召开；3) 山东三维石化工程股份有限公司中标总投资 136 亿元的神华榆林煤炭综合利用项目一阶段工程，工程包括 180 万吨/年甲醇联产 40 万吨/年乙二醇；4) 陕煤集团 180 万吨/年乙二醇气化装置签约。

其他：1) 今年以来我国电子商务网上零售额实现 4.08 万亿元，同比增长 30.1%；2) 二季度末，全国城镇登记失业率 3.83%，同比下降 0.12 个百分点，降至新低；3) 国务院常务会议要求加快今年 1.35 万亿地方政府专项债发行和使用进度；4) 财政部下达重点生态功能区转移支付 721 亿元，比上年增加 94 亿元，增幅达 15%；5) 1-6 月，国有企业利润总额 17176.3 亿元，同比增长 21.1%。

下周股东大会提示：凯文教育（2018-08-02）、启迪设计（2018/08/01）、宏润建设（2018/07/30）、中国海诚（2018/07/30）、达安股份（2018/07/30）、空港股份（2018/07/30）。

表 1：下周股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	审议内容
002659.SZ	凯文教育	2018-08-02	临时股东大会	前次募集资金使用情况专项报告
300500.SZ	启迪设计	2018-08-01	临时股东大会	《关于补选公司第三届董事会独立董事并调整董事会相关专门委员会委员的议案》
002062.SZ	宏润建设	2018-07-30	临时股东大会	《关于公司与中国政企合作投资基金股份有限公司开展业务合作的议案》
002116.SZ	中国海诚	2018-07-30	临时股东大会	《关于选举公司第五届董事会董事的议案》等
300635.SZ	达安股份	2018-07-30	临时股东大会	《关于修改公司章程的议案》
600463.SH	空港股份	2018-07-30	临时股东大会	《关于为控股子公司提供担保的议案》

资料来源：Wind，招商证券

三、行业要闻简评

(一) 宏观

1、本周央行公开市场净投放 1320 亿元。

2、本周 Shibor 隔夜利率下跌 0.60BP 至 2.6540%。

3、证监会完善退市制度，对公众健康安全等领域有重大违法行应强制退市。根据《证券法》规定和实践需要，这次修改主要包括以下三个方面。一是完善重大违法强制退市的主要情形，明确上市公司构成欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全和公众健康安全等领域的重大违法行为的，证券交易所应当严格依法作出暂停、终止公司股票上市交易的决定的基本制度要求。二是强化证券

交易所的退市制度实施主体责任，明确证券交易所应当制定上市公司因重大违法行为暂停上市、终止上市实施规则。三是落实因重大违法强制退市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等主体的相关责任，强调其应当配合有关方面做好退市相关工作、履行相关职责的要求。（wind）

4、李克强西藏考察铁路施工现场，表明“扩大有效投资加快中西部基础设施建设”。川藏铁路是国家“十三五”规划重点项目，总投资 2700 亿元，目前已具备全线开工条件。李克强说，川藏铁路投资建设将会带动巨大的经济和社会效益。我国目前发展不平衡，中西部基础设施建设滞后，要加快补齐这个短板，通过扩大有效投资，加快中西部基础设施建设，逐步缩小东中西部发展差距。（wind）

5、央行开展 5020 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率 3.3%持平上次。7 月 23 日，央行开展大额 MLF 操作。当日开展 5020 亿元 1 年期 MLF 操作，操作利率维持 3.3%不变，当日并无 MLF 到期。央行从 6 月 6 日超额续作 2035 亿元 MLF，6 月 19 日新作 2000 亿元 1 年期 MLF 操作，以及 7 月 13 日完全对冲 MLF 操作到本次大额新作 5020 亿元 MLF，两个月以来通过 MLF 操作已累计净投放 9055 亿元，短期流动性环境持续宽松将持续。（凤凰网）

6、我国宏观杠杆率上升势头明显放缓，去杠杆初见成效。去年以来，我国宏观杠杆率上升势头明显放缓。2017 年杠杆率增幅比 2012—2016 年杠杆率年均增幅低 10.9 个百分点。今年一季度杠杆率增幅比去年同期收窄 1.1 个百分点。去杠杆初见成效，我国进入稳杠杆阶段。（中国政府网）

7、美欧“贸易战”达成一致，将致力于消除关税及贸易壁垒。美国总统特朗普与欧委会主席容克当日举行了会晤，并在记者会上宣布，美欧双方已就将致力于消除关税和贸易壁垒达成一致，以缓和当前一触即发的贸易战紧张情绪。特朗普说：“我们今天达成一致，首先将共同致力于努力实现零关税、零贸易壁垒及对非汽车工业产品的零补贴。”他还表示，双方同意暂停目前的关税，欧盟也同意进口更多的美国大豆和液化天然气。（环球网）

8、结构性存款半年来首现下滑，银行增发大额存单缓释负债压力。截至 6 月末，中资大型银行和中小型银行的结构性存款规模为 92052.73 亿元，较 5 月末缩量 573.53 亿元，这是今年以来结构性存款规模首次下滑。（21 世纪报）

9、上半年全国规模以上工业增加值同比增长 6.7%，工业产能利用率为 76.7%。上半年我国工业经济运行总体平稳，质量效益稳步提高，高质量发展的有利条件逐步增多。上半年全国规模以上工业增加值同比增长 6.7%，工业产能利用率为 76.7%。信息传输、软件和信息技术服务业保持较快增长。（经济参考）

10、李克强指出要扩大有效投资加快中西部基础设施建设。李克强总理 7 月 26 日考察西藏自治区山南市川藏铁路拉林段施工现场。川藏铁路是国家“十三五”规划重点项目，总投资 2700 亿元，目前已具备全线开工条件。李克强说，川藏铁路不仅是西藏人民的期盼，也是全国人民的心愿，其投资建设将会带动巨大的经济和社会效益，是我们早已看准、迟早要建的有效投资项目。我国目前发展不平衡，中西部基础设施建设滞后，要加快补齐这个短板，通过扩大有效投资，加快中西部基础设施建设，逐步缩小东中西部发展差距。（中国政府网）

（二）地产相关

1、50家房企拿地近1.1万亿元，第二梯队房企积极抢地。截至7月23日，据中原地产研究中心统计数据显示，仅从“招拍挂”市场的权益拿地金额看，50家房企合计拿地金额高达10940亿元。其中，19家房企拿地均超过200亿元。（证券日报）

2、上半年房地产证券化产品发行规模创新高，总发行规模900.2亿元，同比增长82.8%。上半年融资监管更加严格，房企融资渠道逐步收紧。在传统融资渠道收紧与房地产资产证券化政策支持下，上半年房地产ABS迎来爆发式发展。房地产行业去杠杆、严监管等调控政策持续升级，国内贷款占比略有下降，定金及预付款等自筹资金渠道比例持续提升。根据Wind统计数据，2018年1月至6月，房地产ABS产品共发行75支，总发行规模900.2亿元，同比增长82.8%。（经济参考）

3、今年1-6月商品房销售面积77143万平方米，同比增长3.3%，商品房销售额66945亿元，增长13.2%。国家统计局数据显示，今年1-6月商品房销售面积77143万平方米，同比增长3.3%，增速比1-5月份提高0.4个百分点。商品房销售额66945亿元，增长13.2%，增速提高1.4个百分点。从6月单月来看，中原地产的数据显示，全国商品房销售面积超2亿平方米、销售额1.8万亿元均刷新了年内最高纪录。（新浪地产）

4、多地住房公积金政策收紧，存款上限不足，异地购房提取难度加大。为防止提取住房公积金用于炒房投机，近日，广东、内蒙古、广西等省份和一些地级市相继调整公积金提取政策，收紧了异地购房、离婚购房提取公积金等操作，但多地也都强调，支持提取公积金用于购买首套住房或二套改善型住房。此外，由于房价普遍上涨，多地的公积金贷款上限已经明显偏低，难以满足购房者的资金需求。（中新网）

5、2018上半年全国消协组织投诉解决率74.0%，其中房屋装修类投诉成新热点，同比增加114%。中消协公布2018年上半年全国消协组织受理投诉情况分析，其中，房屋装修类投诉成新热点，同比增加114%。2018年上半年全国消协组织共受理消费者投诉354,588件，解决262,395件，投诉解决率74.0%，为消费者挽回经济损失36,295万元。各级消协组织通过不同形式支持消费者起诉433件，接待消费者来访和咨询近53万人次。（Wind）

6、百城住宅库存连跌35个月，三四线库存创13年新低。2018年6月底，100个城市新建商品住宅库存总量为42643万平方米，环比减少0.2%，同比减少8.0%。观察历史数据，2015年以来全国100城库存规模就呈现出持续性的下跌态势，充分体现近三年全国去库存“战役”取得了较好的效果。当前全国100城库存规模相当于2012年3月份的水平，即库存规模回落到了6年前的水平。（证券日报）

7、我国不动产统一登记制度取得决定性进展，以更好地保护公民财产权、优化国内营商环境。目前全国335个地市、2853个县区共设立3001个不动产办事大厅、3.8万个窗口，8万多一线工作人员每天为30多万企业和群众提供服务。作为企业和群众关注的重点领域，不动产登记精简审批，化解“堵点”“痛点”，解决“不为”“乱为”问题，成为保护财产权、优化营商环境的重要一翼。（新华网）

（三）化学工程

1、大唐克旗/阜新调峰项目2*40万吨乙二醇合同签约并开工。2018年7月17日，中能化科技有限公司克旗/阜新调峰项目2*40万吨/年乙二醇装置工艺包、总体设计及小总体EPCM合同签约仪式暨开工会在东华科技公司举行。（煤化工论坛）

2、宁夏宝丰能源集团股份有限公司焦炭气化制60万吨/年烯烃项目配套220万吨/年甲

醇项目签约暨开工仪式召开。7月20日上午10时，宁夏宝丰能源集团股份有限公司焦炭气化制60万吨/年烯烃项目配套220万吨/年甲醇项目签约暨开工仪式在A区甲醇项目施工现场召开。宁夏宝丰能源集团股份有限公司焦炭气化制60万吨/年烯烃项目建设地点为宁东能源化工基地临河综合项目区A区，项目总投资2112960万元。（煤化工）

3、山东三维石化工程股份有限公司中标总投资136亿元的神华榆林煤炭综合利用项目一阶段工程，工程包括180万吨/年甲醇联产40万吨/年乙二醇。神华榆林煤炭综合利用项目由国家发改委正式核准，是迄今为止国内投资额最大的煤化工项目之一。总投资136亿元的一阶段工程，是该项目的先期工程，包括180万吨/年甲醇联产40万吨/年乙二醇，由空分、煤气化、变换、酸性气体脱除、甲醇合成、硫磺回收和乙二醇等工艺装置及配套的公用工程、辅助设施组成，计划2020年实现装置开车运行。（煤化工）

4、陕煤集团180万吨/年乙二醇气化装置签约。陕煤集团榆林化学有限责任公司煤炭质利用制化工新材料示范项目一期180万吨/年乙二醇气化装置设计签约仪式在天津中国天辰工程有限公司举行。（煤化工论坛）

（四）其他

1、今年以来我国电子商务网上零售额实现4.08万亿元，同比增长30.1%。今年以来我国电子商务市场持续较快发展，1-6月份，全国网上零售额实现40810亿元，同比增长30.1%，高于同期社会消费品零售总额增速20.7个百分点。其中，实物商品网上零售额实现31277亿元，同比增长29.8%，增速较上年同期提高1.2个百分点；占同期社会消费品零售总额的比重达到17.4%，较上年同期提高3.6个百分点。（证券时报）

2、二季度末，全国城镇登记失业率3.83%，同比下降0.12个百分点，降至新低。在城镇新增就业实现高位增长的同时，城镇失业率保持低位。二季度末，全国城镇登记失业率3.83%，同比下降0.12个百分点，降至多年新低。国家统计局发布的数据显示，全国城镇调查失业率连续3个月低于5%，6月份为4.8%，与上个月持平。这是自2016年建立全国劳动力月度调查制度以来的最低水平。（中国政府网）

3、国务院常务会议要求加快今年1.35万亿地方政府专项债发行和使用进度。国务院总理李克强7月23日主持召开国务院常务会议，会议要求：积极财政政策要更加积极，减税降费；加强相关方面衔接，加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，在推动在建基础设施项目上早见成效；要求稳健的货币政策要松紧适度。（中国政府网）

4、财政部下达重点生态功能区转移支付721亿元，比上年增加94亿元，增幅达15%。财政部26日发布消息称，2018年中央财政继续完善重点生态功能区转移支付办法，加大转移支付力度，推动生态文明建设和脱贫攻坚工程实施。据了解，我国将继续加大对国家生态文明试验区、南水北调中线工程生态保护的补助力度，进一步增加生态护林员补助资金安排。（中国政府网）

5、1-6月，国有企业利润总额17176.3亿元，同比增长21.1%。统计显示，1-6月，国有企业利润总额17176.3亿元，同比增长21.1%。其中，中央企业11134.1亿元，同比增长18.6%；地方国有企业6042.2亿元，同比增长26.0%。（中国经济网）

四、公司动态简评

（一）订单类

1、龙建股份：中标 19.7 亿 PPP 项目，占 2017 年营收的 19.7%

公司与黑龙江路桥一公司组成的联合体中标山东省菏泽市东明县公路建设 PPP 项目，项目估算总投资 19.7 亿元，占 2017 年营收的 19.7%，建设期 3 年，运营期 15 年。

2、中国中铁：中标 72.44 施工总价承包项目，占 2017 年营收的 1.05%

全资子公司中标北京铁路枢纽丰台站改建工程站房和相关工程施工总价承包招标 AFSG-1 标段项目，合同金额 72.44 亿元，占 2017 年营收的 1.05%，工期 36 个月。

3、中国铁建：中标 89.8 亿元四川德阳 BOT 项目，占 17 年营收的 1.32%

公司中标四川省德阳中江至遂宁高速公路 BOT 项目。项目投资估算总额为 89.8534 亿元，项目建设期 3 年，运营期为 29 年 11 月 20 天。项目采用 BOT 模式。由社会资本方组建项目公司，项目公司负责本项目的建设、运营、维护等工作内容。

4、美尚生态：签订 3.29 亿元总承包合同，占 17 年营收的 14.3%

公司和莒县土地储备开发有限公司、江西省天久地矿建设工程院、山东元鸿勘测规划设计有限公司组成的联合体，近期与莒县国土资源局签订了《莒县矿山生态治理修复工程第一批项目投融资、设计、施工一体化总承包合同》，合同暂定金额 32877 万元。

5、森特股份：签订 2.14 亿元合同，占 17 年营收的 10%

公司签订了与西安吉利汽车有限公司签订的西安乘用车项目总装车间、焊装车间、冲压车间钢结构工程合同，工程总投资 2.14 亿元，占 2017 年营收的 7%，工期为日历 319 天。

6、亚翔集成：签订 1591 万元合同，占 17 年营收的 0.89%

公司与控股股东控股的子公司荣工建筑工程(重庆)有限公司签署《建筑工程施工合同》，由其承建研发中心项目建筑工程部分，合同金额为 1591 万元，占 17 年营收的 0.89%。

7、浦东建设：签订 2147.53 万元合同，占 17 年营收 28.10%

子公司浦建集团与关联方心圆房地产就标川沙新镇六灶 02-01 地块征收安置房项目 1 标（桩基）等项目签署施工合同，合同金额为 2147.54 万元，占 17 年营收的 0.66%。

8、东华科技：与辽宁大唐签订 16.98 亿元合同，占 17 年营收 0.73%

公司与辽宁大唐国际阜新煤制天然气有限责任公司签署《一期生产装置调峰项目乙二醇合同装置 EPCM 合同》，合同金额 16.98 亿元，以设计费及 EPCM 管理费计，年均合同额约占本公司 2017 年度经审计营业收入的 0.73%，工期为 25 个月。

9、东华科技：与内蒙古大唐签订 16.98 亿元合同，占 17 年营收 0.73%

公司与内蒙古大唐国际克什克腾煤制天然气有限责任公司签署《第二系列调峰改造项目乙二醇合同装置 EPCM 合同》，合同金额 16.98 亿元，以设计费及 EPCM 管理费计，年均合同额约占本公司 2017 年度经审计营业收入的 0.73%，工期为 25 个月。

10、岭南股份：与杭州富阳江南新城签署 50 亿战略合作框架协议

公司近日与杭州市富阳区江南新城建设管理委员会共同签署了《生态湿地项目战略合作框架协议》，项目总投资 50 亿元，合作期限暂定自项目施工合同签订起 3 年。

11、中国中铁：签订 1000 亿元战略合作框架协议

公司与贵州省交通运输厅签署了《战略合作框架协议》，公司意向“十三五”期间在贵州省交通基础设施建设领域投资 1000 亿元人民币，与贵州省交通运输厅在高速公路、客（货）运枢纽、水运、航电及港区建设、普通公路等重大基础设施项目投资建设等方面进行全面的战略合作。

（二）其他

1、中装建设：股东减持计划完成，共减持总股本的 3.19%

公司持股 5%以上股东陈一和其他股东减持计划期满，陈一累计减持 1914.1 万股，占总股本的 3.19%，减持后占陈一占公司总股本的 5.89%，其他股东未减持。

2、名家汇：董事减持计划完成，共减持总股本的 0.21%

公司董事刘东华减持计划完成，共减持 73.05 万股，占公司总股本的 0.212%；减持后持有公司 219.15 万股，占总股本的 0.636%。

3、美晨生态：控股股东张磊增持计划完成，共增持总股本的 0.95%

控股股东张磊先生增持计划完成，增持期间以集中竞价方式增持公司股份 1373.32 万股，占公司总股本的 0.95%，增持金额 10142.08 万元。本次增持后，张磊先生及其一直行动人持有公司股份 4.67 亿股，占公司总股本的 32.14%。

4、江河集团：公司债券公开发行 1 亿元债券，票面利率为 7.20%

公司公开发行 2018 年公司债券（第一期）的发行规模为 1 亿元，发行价格为每张 100 元，本期债券的期限为 3 年，附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券发行工作已于 2018 年 7 月 20 日结束，实际发行规模 1 亿元，最终票面利率为 7.20%。

5、岭南股份：公开发行 6.6 亿可转换公司债券申请获得证监会核准批文

公司于 2018 年 7 月 23 日收到中国证监会出具的《关于核准岭南生态文旅股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 66,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。

6、达安股份：向银行申请并购贷款 9000 万元收购宏闽电力 60%股权

公司于 2018 年 7 月 23 日召开第二届董事会第二十四次会议，审议通过《关于公司向银行申请并购贷款的议案》，拟向招商银行股份有限公司广州白云路支行申请金额为人民币 9,000 万元的并购贷款，贷款期限 5 年，用于置换因收购福建省宏闽电力工程监理有限公司 60%股权所支付的部分并购款项及后续付款，公司将以持有的宏闽电力 60%股权提供质押担保并以部分房产提供抵押担保。

7、海波重科：通过公开发行不超过 2.45 亿元可转换公司债券预案

公司于 2018 年 7 月 23 日召开第三届董事会第二十五次会议及第三届监事会第十七次会议，审议通过了公司公开发行可转换公司债券的相关议案。本次可转债的发行总额不超过人民币 2.45 亿元，债券期限为自发行之日起六年。

8、岭南股份：新疆 PPP 项目重要子项目全面复工

公司阿拉山口市绿化（一期）建设 PPP 项目之重要子项目阿拉山口市水景公园项目进行全面复工，阿拉山口市绿化（一期）建设 PPP 项目总投资 1.27 亿元，占公司 2017 年营收的 2.7%。

9、中公高科：750 万股限售股将上市流通，占总股本的 11.26%

公司首次公开发行的 750 万股限售股将于 2018 年 8 月 2 日上市流通，占公司总股本的 11.26%。

10、设计总院：7747.3 万股限售股将上市流通，占总股本的 23.9%

公司首次公开发行的 7747.3 万股限售股将于 2018 年 8 月 1 日上市流通，占总股本的 23.86%。

11、中国建筑：计划授予第三期 A 股限制性股票计划，占总股本 1.6%

公司计划授予第三期 A 股限制性股票计划，计划授予总股数不超过 6.6 亿股，授予总股数占公司股本总额的比例不超过 1.6%。

12、延华智能：以 1363.6 万元转让延华大数据 34.04%的股权

公司于 2018 年 7 月 24 日与上海煦衍企业管理咨询事务所签署《股权转让协议》，公司拟以人民币 1363.56 万元向煦衍咨询转让持有的上海延华大数据科技有限公司 34.04% 股权。本次交易完成后，公司将不再持有延华大数据股权。

13、美尚生态：调整非公开发行股票募集资金总额，调整后募集 15.5 亿元

公司调减非公开发行股票募集资金总额 2.5 亿元，调整后计划募集 15.5 亿元。

（三）业绩披露类

1、神州长城：2018Q2 签订合同 18.8 亿元，同比减少 73.5%

公司二季度新签重要订单 18.8 亿元，同比减少 73.5%；截止 6 月 30 日，已中标未完工订单 461.24 亿元，同比减少 0.6%。

2、广田集团：2018Q2 签订合同 80.74 亿元，同比增加 192.54%

公司二季度新签订单 80.74 亿元，同比增加 192.54%，累计已签约未完工订单金额 216.42 亿元，同比增加 0.2%。

3、浦东建设：2018Q2 签订合同 7.78 亿元，同比减少 21.76%

2018 年第二季度，公司及子公司新签项目数量总计为 32 个，新签项目金额总计为人民币 77,808.46 万元，新签项目数量较上年同期增加 23.08%，新签项目金额较上年同期减少 21.76%。截至 2018 年第二季度末，公司不存在已签订但尚未执行的重大项目情况。

4、中装建设：2018Q2 签订合同 15.9 亿元，同比增加 26.2%

公司 2018 第二季度新签订单金额 15.9 亿元，同比增加 26.2%；截止 6 月 30 日，已中标未完工订单 72.7 亿元，同比增加 57.0%。

5、维业股份：2018Q2 签订合同 7.13 亿元，同比增加 73.9%

公司 2018 第二季度新签订单金额 7.13 亿元，同比增加 73.9%；截至报告期，累计已签约未完工订单 25.7 亿元，同比增加 35.3%。

6、宁波建工：2018Q2 签订合同 41.43 亿元，同期减少 13.22%

2018 年 4 月至 6 月，公司及下属子公司新签合同 436 个，合同金额累计约人民币 41.43 亿元，较上年同期下降 13.22%。截止 2018 年 6 月，公司及下属子公司本年累计新签合同 745 个，合同金额累计约人民币 87.46 亿元，较上年同期上涨 33.04%。

7、东易日盛：2018Q2 签订合同 11.7 亿元，同比增加 3.54%

公司 2018 年第二季度新签订单金额 11.7 亿元，同比增加 3.54%。截至报告期末累计已签约未完工订单金额 40.2 亿元，同比增加 26.0%。

8、农尚环境：2018Q2 签订合同 1.11 亿元，同比增加 39.27%

公司 2018 年第二季度新签订单金额 1.11 亿元，同比增加 39.27%；截至报告期末累计已签未完工合同 5.86 亿元，同比增加 417.7%。

9、宁波建工：2018Q2 签订 41.43 亿元合同，占 17 年营收的 28.10%

2018 年第二季度新签合同 436 个，合同金额 41.43 亿元，占 17 年营收 28.10%；截止 2018 年 6 月，本年累计新签合同 745 个，合同金额累计约 87.46 亿元，同比上涨 33.04%。

10、浦东建设：签订 2147.53 万元合同，占 17 年营收的 28.10%

子公司浦建集团与关联方心圆房地产就标川沙新镇六灶 02-01 地块征收安置房项目 1 标（桩基）等项目签署施工合同，合同金额为 2147.54 万元，占 17 年营收的 0.66%。

11、亚泰国际：2018Q2 签订合同 14.42 亿元，占 17 年营收的 79.0%

2018 年第二季度新签合同 14.42 亿元，占 17 年营收的 79.0%，截至 2018 年 6 月 30 日累计已签约未完工合同 40.21 亿元。

12、洪涛股份：2018Q2 签订合同 12.67 亿元，占 17 年营收的 38.0%

2018 年第二季度新签合同 12.67 亿元，占 17 年营收的 38.0%，截至 2018 年 6 月 30 日累计已签约未完工订单合同 55.83 亿元，

13、金螳螂：2018Q2 签订合同 97.19 亿元，占 17 年营收的 46.29%

2018 年第二季度新签合同金额 97.19 亿元，占 17 年营收的 46.29%，其中公装、住宅、设计合同金额分别为 59.47 亿元、31.78 亿元、5.94 亿元；截至 2018 年 6 月 30 日累计已签约未完工合同 506.22 亿元。

14、山东路桥：2018Q2 签订合同 37.93 亿元，占 17 年营收的 30.63%

2018 年第二季度新签合同 36 个，合同金额 37.93 亿元，占 17 年营收的 30.63%，截至 2018 年 6 月 30 日累计已签约未完工合同 86.49 亿元，占 17 年营收的 69.84%。

15、瑞和股份：2018Q2 签订合同 37.93 亿元，占 17 年营收的 30.63%

2018 年第二季度新签订单金额 14.31 亿元，占 17 年营收 47.60%，同比增长 26%，截至 2018 年 6 月 30 日累计已签约未完工订单金额 3.97 亿元，占 17 年营收 13.10%，同比增长 17%。

16、杰恩设计：2018Q2 签订合同 37.93 亿元，占 17 年营收的 30.63%

2018 年第二季度新签合同内容均为建筑室内设计，合同金额 1.65 亿元，占 17 年营收的 66.03%，截至 2018 年 6 月 30 日累计已签约未完工订单金额 9.86 亿元，为 17 年营收的 3.95 倍。

17、中材国际：2018Q2 签订合同 66.81 亿元，占 17 年营收的 34.17%

2018 年第二季度新签合同金额 66.81 亿元，占 17 年营收 34.17%；截止 2018 年 6 月，公司未完合同额为 474.51 亿元，较去年同期增长 10%。

18、中国中铁：2018Q2 签订合同 3223.6 亿元，占 17 年营收的 46.49%

2018 年第二季度新签合同金额 3223.6 亿元，占 17 年营收 46.49%，其中基建建设、勘察设计与咨询服务、工业设备与零部件制造、房地产开发、其他合同金额分别为 2659.1 亿元、56.4 亿元、96.1 亿元、147.9 亿元、263.2 亿元。截至 2018 年 6 月 30 日本年累计新签合同金额 6347 亿元，同比增长 13.0%。

19、中国海诚：2018 H1 营业总收入 20.59 亿元，同比增加 8.38%

2018 年上半年公司实现营业总收入 20.59 亿元，比上年同期增加 8.38%，其中工程总承包收入 11.09 亿元，比上年同期减少 10.42%。报告期实现利润总额 1.17 亿元，比上年同期增加 9.21%。归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿，比上年同期增加 11.08%。

20、美丽生态：2017 年营业收入 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 -106.41 万元，同比减少 -2761.74%；总资产 31.05 亿元，同比减少 36.2%。

21、亚翔集成：2018 H1 归母净利润 1.02 亿，同比减少 28.9%

公司 2018 上半年营业收入 14.03 亿元，同比增加 38.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元，同比减少 28.91%；总资产 19.44 亿元，同比增加 16.91%。

22、三维工程：2018 H1 归母净利润 2839.2 万元，同比增加 14%

公司 2018 上半年实现营业收入 2.42 亿元，同比下降 36.34%；实现归母净利润 2839.2 万元，同比增长 14%。营收下滑主要系总承包收入下降幅度较大所致。本期公司业务构成中：工程设计业务占比同比提升，工程总承包业务占比同比下降，公司执行中的总承包项目同比减少，总承包收入相应减少。

23、中钢国际：2018H1 归母净利润 2.36 亿元，同比减少 6.15%

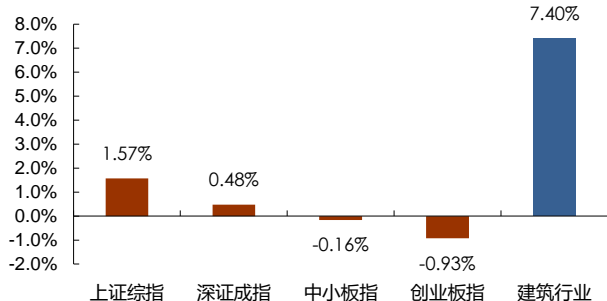
公司 2018 年上半年合计营业收入 28.1 亿元，同比减少 21.80%。归属于上市公司股东的净利润 2.36 亿元，同比减少 6.15%；总资产 129.57 亿元，同比减少 4.36%。

五、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

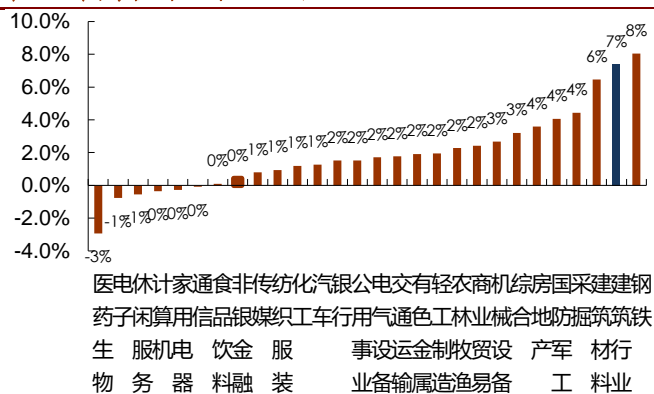
本周大盘上涨 1.57%，创业板下跌 0.93%，受政策催化影响，建筑行业上涨 7.40%，在整个市场中排序第二；子行业全部上涨，上涨前三名分别是路桥施工（14.9%）、房屋建设（9.8%）、水利工程（8.1%）。

图 1：本周大盘与建筑行业表现比较



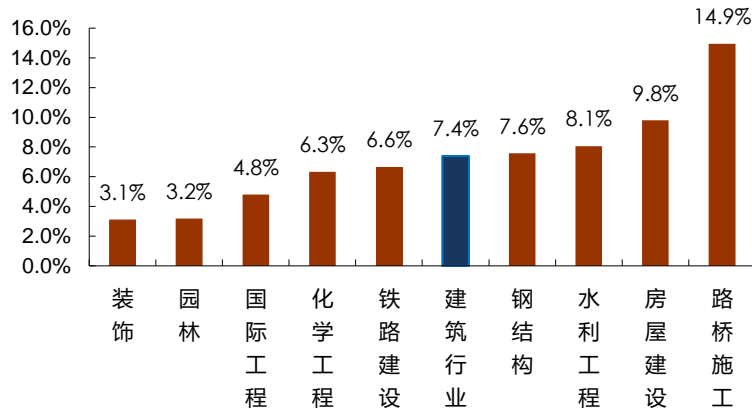
资料来源：Wind、招商证券

图 2：本周各行业表现比较



资料来源：Wind、招商证券

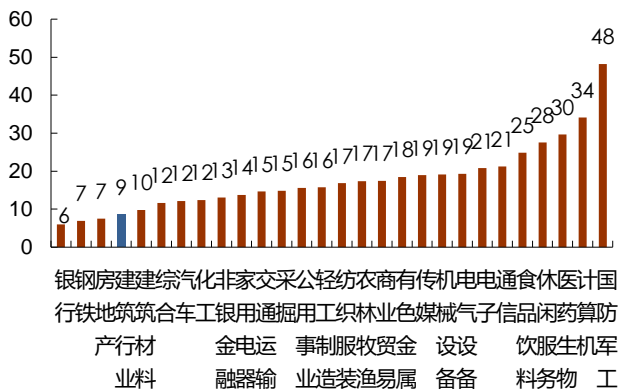
图 3：本周建筑各子行业表现



资料来源：Wind、招商证券

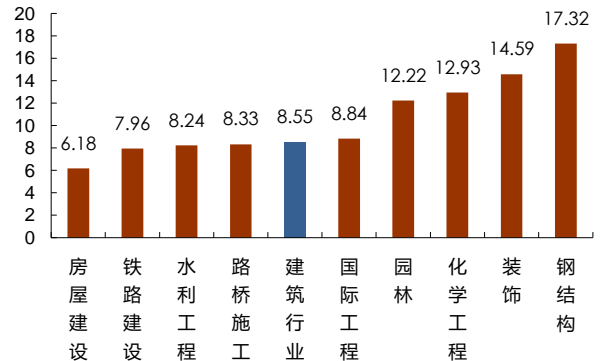
目前建筑板 2018 年估值为 8.55 倍，在 A 股各板块中仅高于银行、钢铁、房地产。子行业层面，钢结构 17.32 倍，装饰 14.59 倍，化学工程 12.93 倍，园林 12.22 倍，国际工程 8.84 倍，路桥施工 8.33 倍，水利工程 8.24 倍，铁路建设 7.96 倍，房屋建设 6.18 倍。

图 4：各行业最新 PE (2018, 整体法)



资料来源：Wind、招商证券

图 5：建筑子行业最新 PE (2018, 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成都路桥 (46.67%)、山鼎设计 (45.59%)、西藏天路 (40.82%)、腾达建设 (24.77%)、山东路桥 (21.78%)；跌幅前五的公司分别为*ST 百特 (-22.81%)、*ST 毅达 (-18.81%)、杰思设计 (-7.76%)、*ST 罗顿 (-7.6%)、乾景园林 (-5.1%)。

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	股票名称	年初至今涨跌
1	成都路桥	46.67%	成都路桥	67.67%	海波重科	28.34%
2	山鼎设计	45.59%	山鼎设计	50.48%	凯文教育	12.63%
3	西藏天路	40.82%	弘高创意	50.31%	中国化学	4.67%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌	股票名称	年初至今涨跌
4	腾达建设	46.67%	西藏天路	43.03%	中国交建	4.47%
5	山东路桥	45.59%	腾达建设	25.34%	建科院	0.92%
6	蒙草生态	40.82%	北方国际	23.79%	葛洲坝	-2.28%
7	中国交建	24.77%	重庆建工	20.09%	维业股份	-3.23%
8	北新路桥	21.78%	苏文科	20.03%	合诚股份	-3.67%
9	弘高创意	21.04%	四川路桥	19.70%	岭南股份	-3.92%
10	正平股份	18.14%	中国铁建	19.28%	四川路桥	-4.12%
11	中国铁建	16.98%	中国交建	18.44%	东珠生态	-4.92%
12	重庆建工	16.18%	美晨生态	17.40%	江河集团	-5.38%
13	四川路桥	15.17%	海波重科	17.22%	成都路桥	-6.20%
14	北方国际	14.98%	美丽生态	16.75%	名家汇	-6.20%
15	杭萧钢构	14.63%	延长化建	16.33%	柯利达	-6.27%
16	龙元建设	14.29%	北新路桥	14.81%	延长化建	-6.30%
17	宁波建工	13.56%	三维工程	14.39%	城地股份	-7.56%
18	华建集团	12.50%	岭南股份	14.08%	中国建筑	-8.40%
19	中国建筑	11.93%	龙元建设	14.07%	东易日盛	-8.99%
20	东方铁塔	11.61%	宁波建工	13.88%	中国铁建	-9.20%
21	浦东建设	10.79%	隧道股份	13.62%	上海建工	-10.03%
22	神州长城	10.60%	亚厦股份	13.56%	美晨生态	-10.70%
23	广田集团	10.47%	龙建股份	13.03%	中国中铁	-10.97%
24	苏文科	10.33%	华建集团	12.96%	宁波建工	-11.06%
25	中设集团	10.25%	中衡设计	12.92%	中设集团	-11.71%
26	隧道股份	9.91%	宏润建设	12.61%	花王股份	-12.09%
27	安徽水利	9.79%	亚翔集成	12.50%	北新路桥	-12.26%
28	普邦股份	9.73%	杭萧钢构	12.50%	华建集团	-12.64%
29	中铁工业	9.62%	山东路桥	12.23%	设计总院	-12.70%
30	建研院	9.23%	浦东建设	11.95%	建艺集团	-12.71%
31	三维工程	9.12%	中钢国际	11.81%	中设股份	-12.89%
32	葛洲坝	9.12%	勘设股份	11.75%	方大集团	-13.13%
33	中国化学	8.93%	神州长城	11.66%	中钢国际	-13.73%
34	岭南股份	8.73%	安徽水利	11.45%	海油工程	-14.05%
35	龙建股份	8.42%	华电重工	11.14%	中铁工业	-14.25%
36	宏润建设	8.40%	中国海诚	9.86%	森特股份	-14.30%
37	空港股份	8.28%	达安股份	9.79%	中工国际	-15.25%
38	海波重科	7.84%	东南网架	9.55%	名雕股份	-15.58%
39	东南网架	7.67%	东珠生态	9.50%	全筑股份	-16.14%
40	中化岩土	7.67%	葛洲坝	9.03%	中公高科	-16.26%
41	华电重工	7.45%	蒙草生态	8.85%	美丽生态	-16.42%
42	粤水电	7.37%	乾景园林	8.65%	鸿路钢构	-16.87%
43	上海建工	7.14%	城地股份	8.58%	美尚生态	-17.04%
44	中国电建	7.07%	东方铁塔	8.58%	龙元建设	-17.19%
45	中装建设	6.99%	中设集团	8.18%	龙建股份	-17.22%
46	达安股份	6.98%	金螳螂	8.08%	苏文科	-17.49%
47	中材国际	6.97%	中国中冶	8.06%	宝鹰股份	-17.57%
48	富煌钢构	6.76%	精工钢构	7.82%	岳阳林纸	-17.62%
49	中国中冶	6.34%	航天工程	7.70%	浦东建设	-17.95%
50	东华科技	6.15%	奇信股份	6.98%	百利科技	-18.38%
51	天域生态	6.13%	上海建工	6.98%	亚翔集成	-18.72%
52	浙江交科	6.10%	文科园林	6.94%	粤水电	-19.14%
53	延华智能	5.98%	柯利达	6.92%	西藏天路	-19.14%
54	美晨生态	5.92%	中国建筑	6.89%	杰恩设计	-19.34%
55	精工钢构	5.79%	亚泰国际	6.84%	建研院	-19.45%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌	股票名称	年初至今涨跌
56	云投生态	5.49%	粤水电	6.62%	棕榈股份	-19.76%
57	文科园林	5.38%	富煌钢构	6.58%	中国电建	-20.01%
58	中国海诚	5.32%	启迪设计	6.40%	中国核建	-20.43%
59	岳阳林纸	5.26%	中国化学	6.25%	航天工程	-20.84%
60	光正集团	5.19%	瑞和股份	6.05%	洪涛股份	-20.94%
61	达实智能	5.11%	中国电建	5.97%	达安股份	-21.13%
62	宝鹰股份	4.99%	宝鹰股份	5.84%	亚厦股份	-21.17%
63	瑞和股份	4.91%	中材国际	5.83%	隧道股份	-21.31%
64	中国核建	4.62%	镇海股份	5.64%	亚泰国际	-21.48%
65	围海股份	4.57%	洪涛股份	5.63%	杭州园林	-21.57%
66	金螳螂	4.56%	中装建设	5.48%	重庆建工	-21.83%
67	东易日盛	4.50%	凯文教育	5.43%	瑞和股份	-21.98%
68	方大集团	4.47%	云投生态	5.41%	乾景园林	-22.04%
69	海油工程	4.39%	美尚生态	5.34%	丽鹏股份	-22.45%
70	洪涛股份	4.14%	森特股份	5.11%	光正集团	-22.68%
71	延长化建	4.05%	东方新星	5.06%	中装建设	-22.87%
72	亚泰国际	3.97%	卓郎智能	5.02%	安徽水利	-22.87%
73	百利科技	3.88%	华铁科技	4.95%	广田集团	-23.28%
74	华铁科技	3.64%	广田集团	4.83%	弘高创意	-23.29%
75	江河集团	3.38%	普邦股份	4.55%	科达股份	-23.37%
76	鸿路钢构	3.32%	中国核建	4.50%	北方国际	-23.45%
77	建艺集团	3.31%	建研院	4.37%	精工钢构	-24.70%
78	建科院	3.26%	名家汇	4.35%	中国海诚	-24.79%
79	中钢国际	3.15%	百利科技	4.09%	华电重工	-24.95%
80	全筑股份	3.15%	达实智能	4.08%	宏润建设	-24.99%
81	东珠生态	3.08%	天域生态	4.07%	东南网架	-25.02%
82	航天工程	2.81%	农尚环境	4.03%	东方园林	-25.48%
83	花王股份	2.69%	建艺集团	3.79%	卓郎智能	-25.68%
84	启迪设计	2.64%	岳阳林纸	3.54%	镇海股份	-26.05%
85	大千生态	2.55%	空港股份	3.48%	东方铁塔	-26.47%
86	农尚环境	2.55%	中铁工业	3.17%	中国中冶	-26.55%
87	城地股份	2.54%	光正集团	3.15%	元成股份	-27.09%
88	丽鹏股份	2.37%	海油工程	3.15%	山鼎设计	-27.36%
89	卓郎智能	2.30%	诚邦股份	3.08%	美芝股份	-28.44%
90	美丽生态	2.22%	东华科技	2.97%	中化岩土	-28.48%
91	诚邦股份	2.16%	东易日盛	2.84%	中材国际	-28.69%
92	设计总院	2.00%	浙江交科	2.82%	金螳螂	-29.29%
93	柯利达	1.80%	杭州园林	2.12%	华凯创意	-29.31%
94	中衡设计	1.78%	维业股份	1.94%	山东路桥	-29.43%
95	合诚股份	1.56%	中化岩土	1.56%	三维工程	-29.48%
96	维业股份	1.28%	大千生态	0.71%	浙江交科	-30.15%
97	美尚生态	1.18%	全筑股份	0.59%	启迪设计	-30.26%
98	森特股份	1.16%	中公高科	0.56%	富煌钢构	-30.89%
99	华凯创意	0.88%	合诚股份	0.48%	东华科技	-31.17%
100	杭州园林	0.74%	花王股份	0.18%	诚邦股份	-31.95%
101	凯文教育	0.56%	中国中铁	0.00%	达实智能	-32.11%
102	勘设股份	0.41%	东方园林	0.00%	奇信股份	-32.35%
103	中公高科	0.34%	美芝股份	0.00%	空港股份	-33.13%
104	中国中铁	0.21%	中工国际	0.00%	铁汉生态	-33.35%
105	东方新星	0.15%	棕榈股份	0.00%	文科园林	-33.93%
106	铁汉生态	0.07%	铁汉生态	0.00%	围海股份	-34.32%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌	股票名称	年初至今涨跌
107	东方园林	0.00%	名雕股份	-1.12%	华铁科技	-34.81%
108	中工国际	0.00%	鸿路钢构	-1.31%	中衡设计	-35.69%
109	棕榈股份	0.00%	设计总院	-1.72%	杭萧钢构	-36.22%
110	美芝股份	0.00%	华凯创意	-2.33%	中矿资源	-36.56%
111	名家汇	0.00%	江河集团	-2.82%	腾达建设	-36.71%
112	绿茵生态	0.00%	丽鹏股份	-4.06%	农尚环境	-37.18%
113	亚翔集成	0.00%	中设股份	-4.47%	勤设股份	-37.44%
114	中矿资源	-0.14%	建科院	-4.78%	正平股份	-38.92%
115	科达股份	-0.30%	科达股份	-5.10%	绿茵生态	-39.29%
116	元成股份	-0.57%	元成股份	-6.02%	大千生态	-39.98%
117	中设股份	-1.36%	中矿资源	-8.20%	东方新星	-40.07%
118	名雕股份	-1.81%	方大集团	-8.38%	云投生态	-40.37%
119	奇信股份	-1.83%	绿茵生态	-12.80%	神州长城	-41.25%
120	亚厦股份	-2.34%	围海股份	-16.33%	天域生态	-45.41%
121	镇海股份	-3.00%	正平股份	-21.54%	普邦股份	-45.97%
122	乾景园林	-3.58%	延华智能	-22.48%	蒙草生态	-49.22%
123	*ST 罗顿	-4.85%	*ST 罗顿	-26.33%	*ST 罗顿	-62.31%
124	杰恩设计	-5.00%	杰恩设计	-27.97%	延华智能	-64.00%
125	*ST 毅达	-5.10%	*ST 百特	-56.00%	*ST 毅达	-67.52%
126	*ST 百特	-7.60%	*ST 毅达	-62.18%	*ST 百特	-67.74%

资料来源：wind、招商证券

(三) 重要股东增减持

本周共 8 家公司发生重要股东增减持。亚厦股份高管丁泽成增持 865.16 万股，参考市值 5459.23 万元；美晨生态高管张磊增持 560.69 万股，参考市值 4331.11 万元；杰恩设计高管雷雪吟增持 0.48 万股，参考市值 10.92 万元；东方铁塔高管兄弟李振增持 300 股，参考市值 1800 元；达安股份高管刘明理减持 11.20 万股，参考市值 188.64 万元；名家汇高管刘东华减持 73.05 万股，参考市值 1528.28 万元；中装建设高管陈一减持 542 万股，参考市值 3643.14 万元；杭钢萧构个人股东单际华减持 900 万股，参考市值 6470.99 万元；高管单银木减持 2600 万股，参考市值 18693.96 万元。

表 3: 重要股东增减持

名称	变动次数	涉及股东人	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	
1	亚厦股份	4	1	增持	865.16	5459.23
2	美晨生态	3	1	增持	560.69	4331.11
3	杰恩设计	1	1	增持	0.48	10.92
4	东方铁塔	1	1	增持	0.03	0.18
5	达安股份	2	1	减持	-11.20	-188.64
6	名家汇	2	1	减持	-73.05	-1528.28
7	中装建设	3	1	减持	-542.00	-3643.14
8	杭萧钢构	2	2	减持	-3500.00	-20004.31

资料来源：Wind，招商证券

(四) 大宗交易

本周共 5 家公司发生大宗交易，安徽水利总交易额 7210.6 万元；中衡设计总交易额 1471.9 万元；美丽生态总交易额 1250.45 万元；杭钢萧构总交易额 15817.5 万元；元成股份总交易额 986 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	安徽水利	2018-07-27	4.86	4.42	9.95	
2	元成股份	2018-07-27	11.68	12.98	-10.02	
3	杭萧钢构	2018-07-26	4.75	5.17	-8.12	
4	杭萧钢构	2018-07-26	4.75	5.17	-8.12	
5	元成股份	2018-07-26	12.97	13.23	-1.97	
6	杭萧钢构	2018-07-26	4.75	5.17	-8.12	
7	中衡设计	2018-07-26	9.50	10.46	-9.18	
8	中衡设计	2018-07-25	9.50	10.46	-9.18	
9	中衡设计	2018-07-24	9.20	10.22	-9.98	
10	安徽水利	2018-07-24	3.76	4.17	-9.83	
11	美丽生态	2018-07-23	4.45	4.45	0.00	
12	中衡设计	2018-07-23	9.20	10.19	-9.72	

资料来源：Wind、招商证券

（五）PPP 一周成交

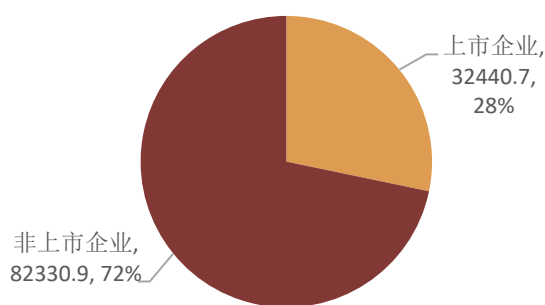
本周成交 41 个项目，成交规模为 795.3 亿元，较上周增加了 606.6 亿，环比增速 321.4%，累计成交 7890 个项目，累计成交项目规模为 11.50 万亿元。其中，上市公司累计成交项目 1318 个，占总项目个数 17%，累计成交金额为 3.2 万亿元，占累计成交总金额 28%；民营企业累计成交项目 3660 个，占总项目个数 47%，累计成交金额为 2.95 万亿元，占累计成交总金额 26%。

表 4：本周 PPP 项目成交个数及成交量

日期	当日成交规模 (亿元)	累计成交规模 (万亿元)	当日成交个数	累计成交项目个数
2018/7/23	41.2	11.41	6	7869
2018/7/24	415.2	11.47	15	7878
2018/7/25	210.9	11.47	13	7886
2018/7/26	126.7	11.49	5	7890
2018/7/27	1.3	11.50	2	7890

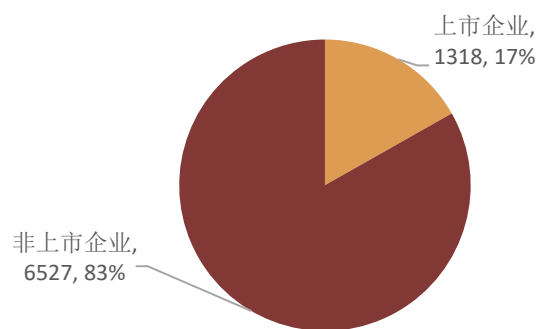
资料来源：明树数据，招商证券

图 6：累计成交金额：上市、非上市公司（单位：亿元）



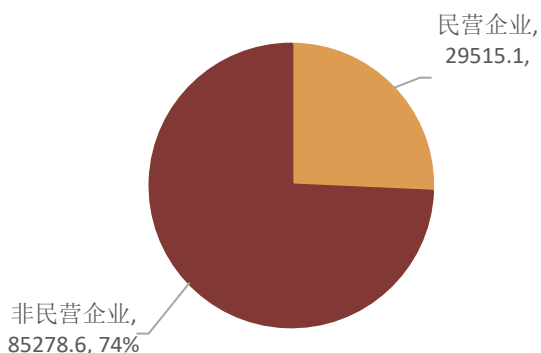
资料来源：明树数据、招商证券（截止 2018 年 7 月 28 日）

图 7：累计成交个数：上市、非上市公司（单位：个）



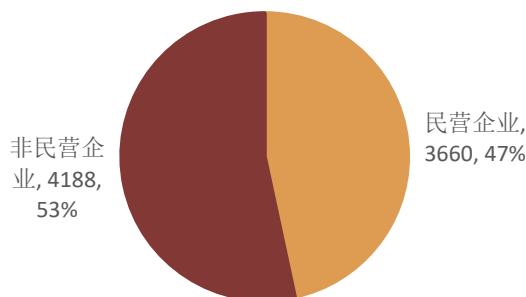
资料来源：明树数据、招商证券（截止 2018 年 7 月 28 日）

图 8: 累计成交金额: 民营、非民营企业 (单位: 亿元)



资料来源: 明树数据、招商证券 (截止 2018 年 7 月 28 日)

图 9: 累计成交个数: 民营、非民营企业 (单位: 个)

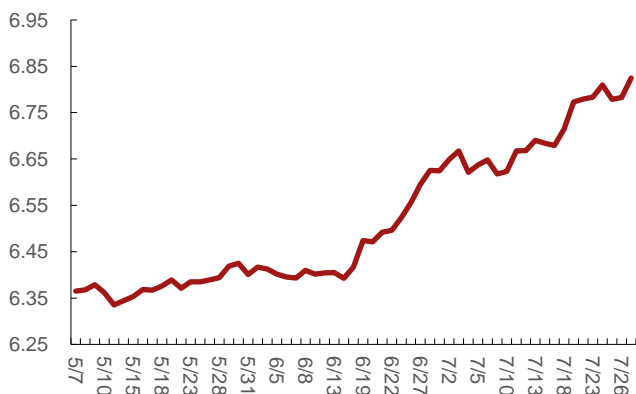


资料来源: 明树数据、招商证券 (截止 2018 年 7 月 28 日)

(六) 资金面一周跟踪

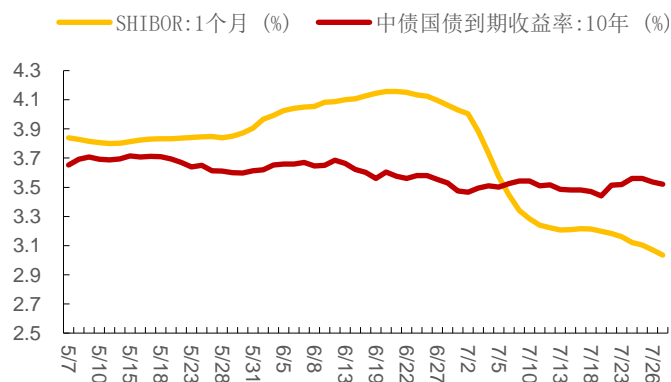
从宏观情况看, 本周五美元对人民币即期汇率上扬至 6.82, 较上周五增长 0.67%。十年期国债到期收益率上升至 3.52%, 较上周五增长 0.77bp。一个月 SHIBOR 下降至 3.04%, 较上周五减少 14.80bp。

图 10: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: wind、招商证券

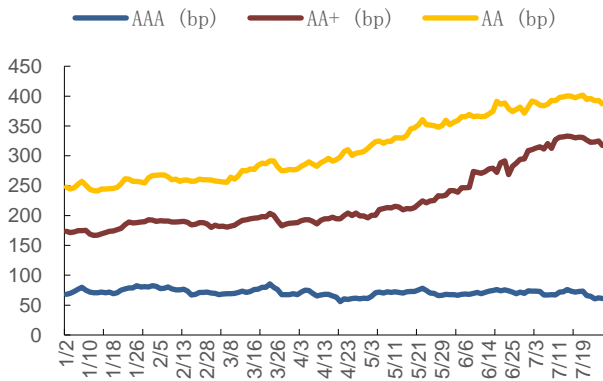
图 11: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: wind、招商证券

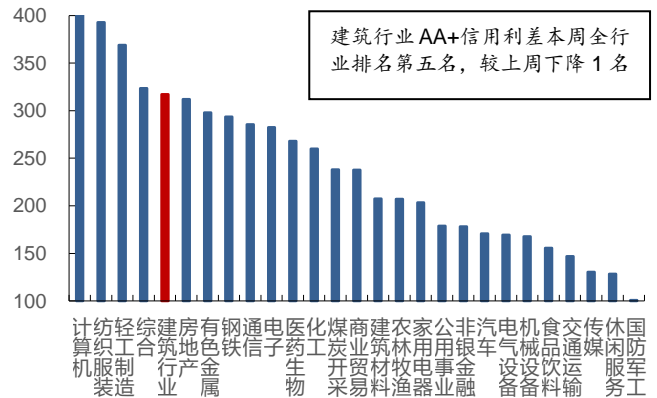
从债券利率看, 建筑行业 AA+信用利差本周全行业排名第五名, 较上周下降 1 名, 下降了 9bp 至 317.15bp。

图 12: 本周建筑行业信用利差出现下滑



资料来源: wind、招商证券

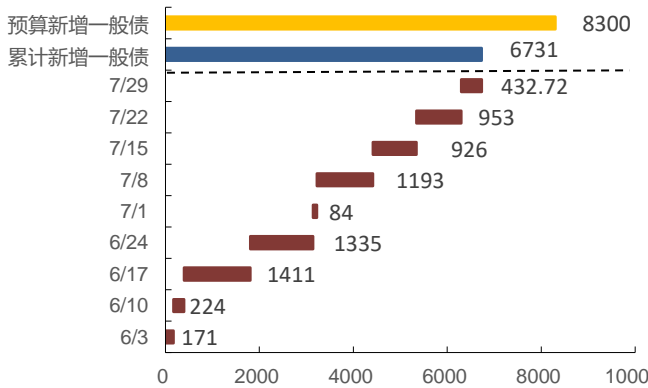
图 13: 全行业产业债 AA+信用利差



资料来源: wind、招商证券

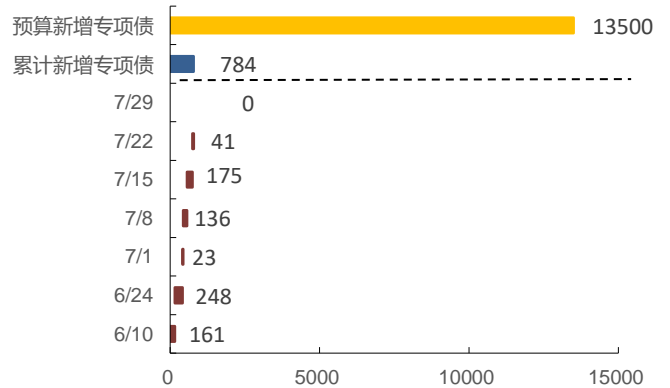
从债券发行体量看, 本周政府一般债发行量为 432.72 亿元, 较上周下降 54.6%。截至本周政府一般债总发行量为 6731 亿元, 已发行量占本年度预算 81.1%。政府专项债发行量为 0 亿元, 截至本周政府专项债总发行量为 784 亿元, 已发行量占本年度预算 5.8%。本周城投债发行量为 174.2 亿元, 较上周大幅下降 59.8%, 净融资额为 -126.8 亿元。

图 14: 政府一般债周发行量与预算量 (亿元)



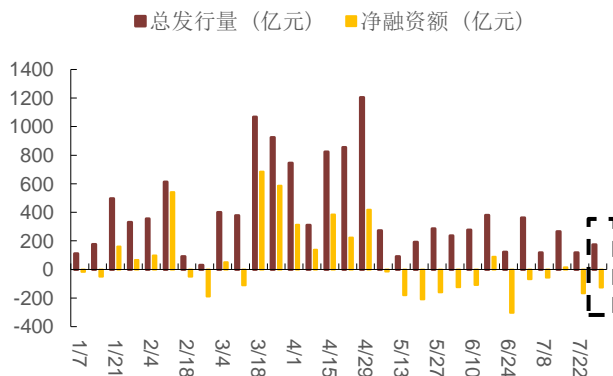
资料来源: Wind, 财政部, 招商证券 (今年 5 月以前未发行)

图 15: 政府专项债周发行量与预算量 (亿元)



资料来源: Wind, 财政部, 招商证券 (今年 5 月以前未发行)

图 16: 城投债周发行量与净融资额



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。

郑晓刚：毕业于英国东安吉利亚大学，经济学硕士，2017年1月加入招商证券，从事建材建筑行业研究。

于泽群：华东师范大学金融学硕士，2018年5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。