

基建投资获支持，关注基建国企

建筑行业

推荐 维持评级

核心观点:

1. 一周热点

李克强总理在西藏考察铁路施工现场时指出要扩大有效投资加快中西部基础设施建设。国家统计局公布我国上半年建筑业总产值数据、规模以上工业企业利润数据。

2. 最新观点

基建投资获支持。李克强总理在西藏考察铁路施工现场时指出要扩大有效投资加快中西部基础设施建设。上半年我国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长7.3%，增速比1-5月份回落2.1pct。主要受地方政府融资平台规范的影响。2018年下半年基建投资有望获得支持。一方面是去杠杆过渡到稳杠杆，信用和货币迎来边际改善，从而使基建项目的融资迎来改善。另一方面中西部地区经济发展较为滞后，基础设施尚有较大改善空间。

规模以上国有控股企业净利润增速较快，负债率降低。上半年全国规模以上工业企业实现利润总额33882.1亿元，同比增长17.2%（按可比口径计算），增速比1-5月份加快0.7pct。其中，国有控股企业实现利润总额10248.7亿元，同比增长31.5%；集体企业实现利润总额109.7亿元，增长4.6%；股份制企业实现利润总额24059.9亿元，增长21%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额8197.6亿元，增长8.7%；私营企业实现利润总额8889.1亿元，增长10%。上半年，新增利润较多的行业主要是：石油和天然气开采业，利润增长3.1倍；黑色金属冶炼和压延加工业，增长1.1倍；非金属矿物制品业，增长44.1%。此外，上半年国有控股企业资产负债率为59.6%，同比降低1.2pct，国有企业去杠杆成效明显。综上，建议关注基建国企。

建议关注低估值超跌蓝筹、路桥设计和装饰。推荐中国建筑、葛洲坝、金螳螂、中设集团等。中国建筑是我国房建绝对龙头，基建占比提升，在手订单丰富，集中度提升受益；葛洲坝环保业务发展快，存量订单饱满，估值凸显安全边际。金螳螂是工装行业龙头，在手订单饱满，家装业绩有望释放。中设集团订单充足，受益江苏公路投资高增长。

表：核心组合表现(年初至今)

组合	股票代码	股票简称	权重	周涨幅	累计涨幅	相对上证综指涨幅
稳健组合	601668.SH	中国建筑	20%	10.60%	-8.40%	4.71%
	600068.SH	葛洲坝	20%	8.42%	-2.28%	10.83%
成长组合	603018.SH	中设集团	30%	9.73%	-11.71%	1.40%
	002081.SZ	金螳螂	30%	4.39%	-29.29%	-16.17%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

● 风险提示：固定资产投资下滑；应收账款回收不及预期。

分析师

华立

☎: 021-20252650

huali@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130516080004

联系人

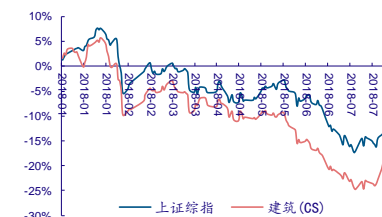
龙天光

☎: 021-20252646

✉: longtianguang_yj@chinastock.com.cn

证书编号：S0490116100121

建筑行业指数年初至今表现



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

目录

一、最新观点	2
(一) 核心观点.....	2
(二) 核心组合.....	2
(三) 一周热点.....	3
二、行情复盘	3
(一) 板块行情回顾.....	3
(二) 个股涨跌.....	4
(三) 港股溢价.....	4
三、国内外行业及公司估值情况比较	5
(一) 建筑行业估值溢价分析.....	5
(二) 建筑行业估值国际对比.....	5
(三) 国内与国际重点公司估值.....	6
四、最新行业动态与公告	9
(一) 行业动态.....	9
(二) 公司公告.....	9
(三) 风险提示.....	10

一、最新观点

(一) 核心观点

1、基建投资有望回升。李克强总理在西藏考察铁路施工现场时指出要扩大有效投资加快中西部基础设施建设。上半年我国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 7.3%，增速比 1-5 月份回落 2.1pct。主要受地方政府融资平台规范的影响。2018 年下半年基建投资增速有望回升。一方面是去杠杆过渡到稳杠杆，信用和货币迎来边际改善，从而使基建项目的融资迎来改善。另一方面中西部地区经济发展较为滞后，基础设施尚有较大改善空间。

2、规模以上国有控股企业净利润增速较快，负债率降低。上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 33882.1 亿元，同比增长 17.2%（按可比口径计算），增速比 1-5 月份加快 0.7pct。其中，国有控股企业实现利润总额 10248.7 亿元，同比增长 31.5%；集体企业实现利润总额 109.7 亿元，增长 4.6%；股份制企业实现利润总额 24059.9 亿元，增长 21%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 8197.6 亿元，增长 8.7%；私营企业实现利润总额 8889.1 亿元，增长 10%。上半年，新增利润较多的行业主要是：石油和天然气开采业，利润增长 3.1 倍；黑色金属冶炼和压延加工业，增长 1.1 倍；非金属矿物制品业，增长 44.1%。此外，上半年国有控股企业资产负债率为 59.6%，同比降低 1.2pct，国有企业去杠杆成效明显。综上，建议关注基建国企。

(二) 核心组合

我们选取了中国建筑、葛洲坝、金螳螂、中设集团 4 只个股作为核心组合标的。中国建筑是我国房建绝对龙头，在手订单丰富，基建占比提升，行业集中度提升受益；葛洲坝环保业务发展快，存量订单饱满，估值凸显安全边际。金螳螂是工装行业龙头，在手订单饱满，家装业绩有望释放。中设集团受益江苏公路投资高增长。

1、中国建筑：（1）行业集中度提升受益。建筑央企新签订单市占率从 2013 年的 24.38% 提升至 2017 的 29.81%。龙头受益。（2）在手订单饱满，业绩有保障。公司 2017 年新签订单保障倍数为 2.11 倍，全年业绩无忧。（3）估值偏低，凸显安全边际。采用分部估值法，公司尚有 30% 以上提升空间。

2、葛洲坝：（1）在手订单饱满，业绩有保障。公司 2017 年新签订单 2260 亿元，同比增长 5.83%。执行合同为 5434 亿元，超过 2017 年收入的 5 倍。剩余合同 2987 亿元，为 2017 年收入的 2.8 倍。（2）环保业务高增长，再生资源盈利有望提升。（3）基本面良好，估值偏低，凸显安全边际。

3、中设集团：（1）1-6 月江苏公路投资同比增长超过 29%，路桥产业链受益。（2）在手订单饱满助增长。2017 年公司新签订单 51.39 亿元，收入保障倍数为 1.85 倍，业绩有望实现较快增长。（3）外延拓展打开成长空间。公司收购扬州市勘测设计研究院、宁夏公路院，拓展水利和公路市场。（4）管理层换届，股票激励进一步激发积极性。

4、金螳螂：（1）工装行业引领者，在手订单饱满。2018Q1 公司已签约未完工订单为 457.84 亿元，是 2017 年收入的 2.18 倍。（2）家装蓬勃发展。2017 年公司家装实现盈利，新增合并金螳螂家系列子公司 55 家，公司全国直营店达 164 家，未来业绩有望释放。（3）股权激励激发积极性。公司拟将金螳螂电商 30% 股权以 4,530 万元转让给杨鹏、杨蕊等八人，有望激发管理层积极性。

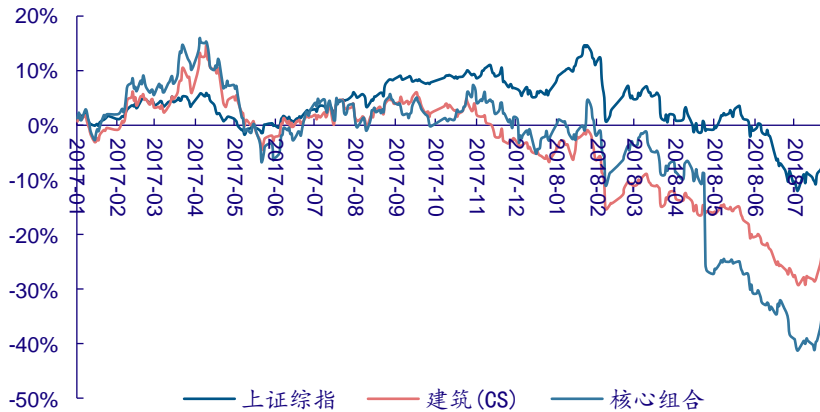
表 1：核心组合行情回顾

证券代码	证券简称	推荐理由	权重	周涨幅	年初至今累计涨幅	年初至今相对建筑(GS)涨幅	年初至今相对上证综指涨幅
601668.SH	中国建筑	房建绝对龙头，基建快速增长，行业集中度提升受益	20%	10.60%	-8.40%	21.48%	4.71%

600068.SH	葛洲坝	存量订单高饱满, 环保业务空间大, 估值凸显安全边际。	20%	8.42%	-2.28%	27.59%	10.83%
603018.SH	中设集团	江苏公路投资高增长受益。	30%	9.73%	-11.71%	18.17%	1.40%
002081.SZ	金螳螂	工装龙头, 家装放量在即。	30%	4.39%	-29.29%	0.59%	-16.17%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 1: 核心组合表现



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 一周热点

国家统计局公布 2018 年上半年全国建筑业总产值。

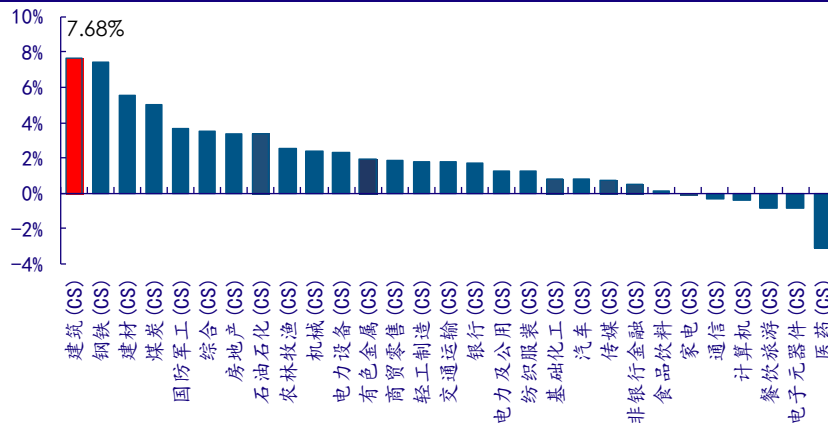
李克强在西藏考察铁路施工现场指出要扩大有效投资加快中西部基础设施建设。

二、行情复盘

(一) 板块行情回顾

上周涨幅前三的板块有建筑 (7.68%)、钢铁 (7.42%)、建材 (5.54%); 跌幅前三的板块有医药 (-3.82%)、电子 (-0.88%)、旅游 (-0.82%)。

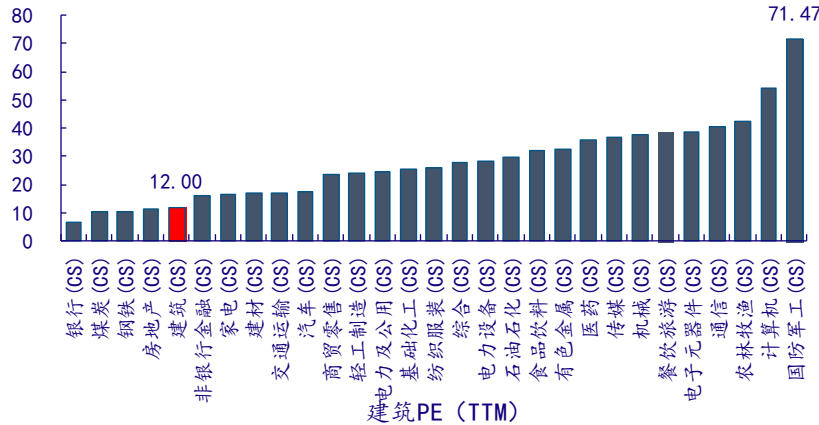
图 2: A 股行业板块上周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

截至7月27日，CS建筑PE（TTM）为12.00倍，在29个CS行业中排名第五低。

图3：截至7月27日，CS建筑PE（TTM）为12.00倍

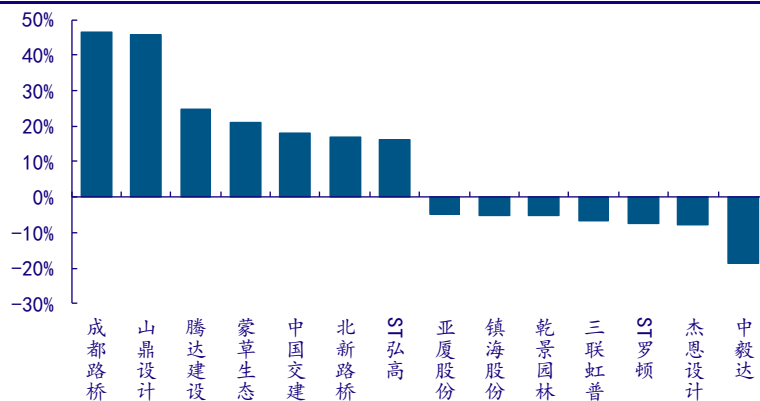


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）个股涨跌

上周截至7月27日，上证综指涨幅为1.57%，深证成指涨幅为0.48%，CS建筑指数上涨7.68%，跑赢沪深300指数6.87pct。个股涨幅较大的是成都路桥(46.67%)、山鼎设计(45.59%)、腾达建设(24.77%)、蒙草生态(21.04%)、中国交建(18.14%)、北新路桥(16.98%)、ST弘高(16.18%)；跌幅较大的是中毅达(-18.81%)、杰恩设计(-7.76%)、ST罗顿(-7.60%)、三联虹普(-6.86%)、乾景园林(-5.10%)、镇海股份(-5.00%)、亚厦股份(-4.85%)。

图4：上周建筑行业个股涨跌幅排行

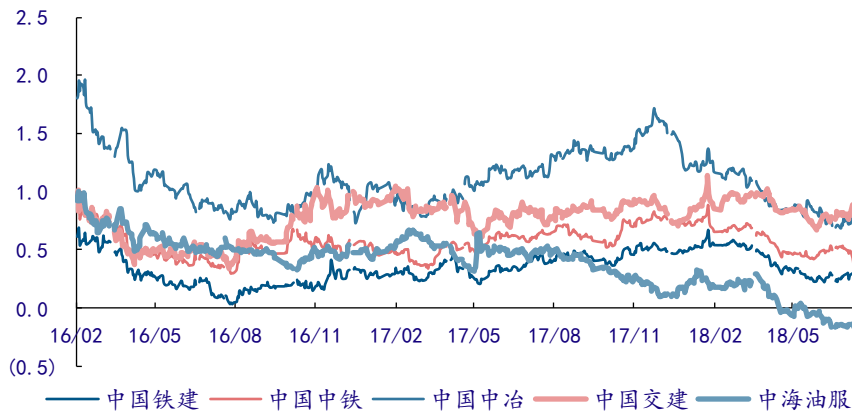


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）港股溢价

上周A/H股的溢价小幅波动。与前周相比，中国中冶小幅上涨。截止上周周五收盘，中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、中海油服的溢价率分别为24.02%、26.88%、74.76%、76.83%以及-15.67%。沪港通的表现和A/H股的溢价有待进一步的跟踪观察！

图 5：建筑 AH 股溢价 2016 年 2 月 15 日以来变动情况



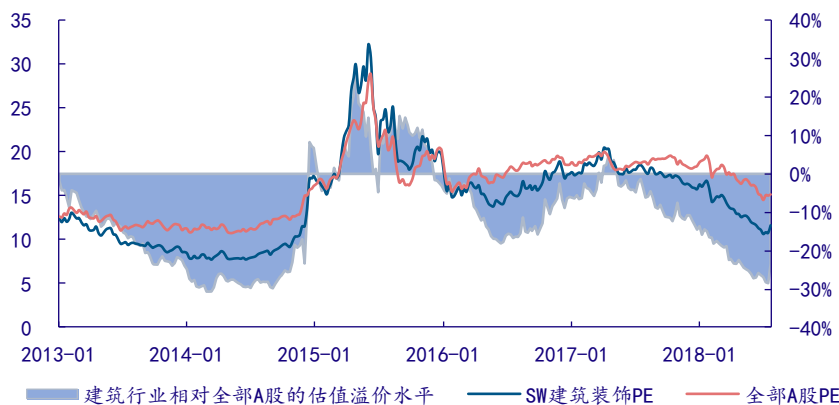
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三、国内外行业及公司估值情况比较

(一) 建筑行业估值溢价分析

上周建筑行业相对估值小幅下跌。截至 2018 年 7 月 27 日，建筑行业一年滚动市盈率为 11.58 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股为 15.14 倍，分别较 2013 年以来的历史均值低 21.36% 和低 6.64%。行业估值溢价率方面，目前建筑行业的估值溢价率较历史平均水平低 12.34 个百分点。当前值为 -23.48%，历史均值为 -11.14%。

图 6：建筑行业估值及溢价分析



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 建筑行业估值国际对比

国内建筑属行业市盈率低于美国建筑行业市盈率，高于香港建筑行业的市盈率。以 2018 年 7 月 27 日收盘价计算，国内建筑行业的动态市盈率为 11.58 倍。同期美股建筑行业的市盈率为 15.41 倍，港股建筑行业的市盈率为 10.44 倍。

图 7：国内外建筑板块 PE 比较


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）国内与国际重点公司估值

我们筛选了美股市值最大的 21 家建筑行业龙头公司，计算了其 2017 年及上一年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，2017 年收入增速平均为 7.26%，中位数为 4.34%，多数处于 0%-20% 区间；2016 年度收入同比增速平均为 19.74%，中位数为 20.07%，多数位于 0%~30% 区间。从净利润角度看，2017 年净利润增速平均为 -2.82%，中位数为 23.70%，多数处于 -20%-40% 区间；2016 年度净利润同比增速平均为 -6.05%，中位数为 12.08%，多数位于 -20%-30% 区间。而其所对应的估值（以 2018.7.27 日计）平均数为 19.07 倍，估值中位数为 16.81 倍，多数处于 10~20 倍之间。

表 2：美股建筑行业龙头业绩增速与估值

代码	名称	营业收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM
		Y16	Y17	Y16	Y17	
NVR.N	NVR	20.57%	2.01%	18.64%	19.06%	15.50
JEC.N	雅各布斯工程(JACOBS)	-5.00%	-9.15%	-27.08%	38.71%	41.11
PHM.N	普尔特房屋(PULTE)	36.95%	5.31%	30.31%	-30.11%	10.74
FBHS.N	FORTUNE BRANDS	16.29%	-0.17%	40.13%	7.73%	17.79
FLR.N	福陆公司(FLUOR)	12.27%	-3.41%	-27.13%	-35.94%	62.61
TOL.N	托尔兄弟	32.02%	10.42%	12.08%	37.57%	9.13
PWR.N	广达服务	7.94%	16.54%	-31.84%	49.55%	16.57
EME.N	埃姆科	20.07%	-4.12%	12.81%	17.63%	19.30
MTZ.N	MASTEC INC	30.34%	21.20%	-277.25%	149.16%	11.08
DY.N	戴康工业	43.69%	16.24%	66.01%	23.70%	22.73
BLD.N	TOPBUILD CORP	15.17%	3.03%	-1.78%	105.15%	16.81

KBR.N	KBR 科技	-10.53%	-7.95%	-132.10%	-770.16%	4.92
TPH.N	TRIPOINTGROUP INC	7.01%	10.01%	1.48%	-9.66%	9.85
TMHC.N	TaylorMorrison	27.40%	3.09%	-7.93%	63.30%	17.49
KBH.N	KBHOME	27.69%	16.59%	34.34%	63.96%	17.14
GVA.N	花岗岩建筑	13.30%	11.99%	0.89%	13.94%	25.10
MTH.N	MERITAGEHOMES	25.97%	-0.08%	24.09%	-9.77%	12.00
MDC.N	MDCHOLDINGS INC	30.21%	4.34%	67.59%	29.44%	10.29
FIX.N	COMFORTSYSTEMS	10.47%	3.04%	40.44%	-19.78%	31.41
PRIM.O	PRIMORISSERVICES	10.57%	12.26%	-22.58%	155.03%	19.14
LGIH.O	LGIHOMES INC	42.10%	41.34%	51.72%	42.24%	9.31
	均值	19.74%	7.26%	-6.05%	-2.82%	19.05
	中位数	20.07%	4.34%	12.08%	23.70%	16.81
	最大值	43.69%	41.34%	67.59%	155.03%	62.61
	最小值	-10.53%	-9.15%	-277.25%	-770.16%	4.92

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我们列示国内重点的 25 只 A 股建筑行业个股及重点覆盖公司。从收入角度看, 其 2017 年收入增速平均数为 24.82%, 中位数为 11.65%, 多数位于 10%~40% 区间; 2016 年度收入平均增速为 19.76%, 中位数为 7.56%, 多数位于 0%~30% 区间。从净利润角度看, 25 只建筑股 2017 年净利润增速均值为 29.80%, 中位数为 22.92%, 主要处于 10%-50% 区间; 上一年度的净利润平均增速为 26.22%, 中位数为 21.77%, 多数位于 -10%~40% 区间。而观察其目前的估值水平 (以 2018.7.27 日计), 市盈率平均为 17.53 倍, 中位数为 14.19 倍, 主要位于 10~30 倍区间。

表 3: A 股建筑行业龙头业绩增速与估值

代码	名称	营业收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM
		Y16	Y17	Y16	Y17	
601668.SH	中国建筑	8.99%	9.83%	14.61%	10.28%	7.09
601390.SH	中国中铁	3.08%	7.77%	2.05%	28.44%	10.10
601800.SH	中国交建	6.76%	11.83%	6.67%	22.92%	10.14
601186.SH	中国铁建	4.79%	8.21%	10.71%	14.70%	8.10
601669.SH	中国电建	13.30%	11.65%	29.32%	8.78%	11.47
600068.SH	葛洲坝	21.85%	6.54%	26.55%	37.94%	7.58
601618.SH	中国中冶	1.03%	11.13%	11.96%	12.75%	11.48
601117.SH	中国化学	-16.46%	10.35%	-37.70%	-12.04%	20.87
600170.SH	上海建工	6.56%	6.30%	12.03%	23.33%	10.97
600820.SH	隧道股份	7.56%	9.36%	11.64%	9.50%	10.87
600491.SH	龙元建设	-8.99%	22.52%	69.96%	74.07%	16.95
002081.SZ	金螳螂	5.07%	7.12%	5.06%	13.97%	14.19

002713.SZ	东易日盛	32.85%	20.46%	75.74%	25.86%	25.29
002375.SZ	亚厦股份	-0.35%	1.48%	-44.20%	12.02%	21.51
002482.SZ	广田集团	26.25%	23.96%	44.39%	60.58%	14.15
002541.SZ	鸿路钢构	13.43%	38.98%	-17.53%	43.74%	18.49
600496.SH	精工钢构	-15.75%	7.61%	-42.81%	-43.40%	87.40
002310.SZ	东方园林	59.16%	77.79%	115.23%	68.10%	18.07
300197.SZ	铁汉生态	75.00%	79.04%	70.59%	45.02%	17.77
002717.SZ	岭南园林	35.94%	86.11%	55.29%	95.27%	19.84
002051.SZ	中工国际	-0.66%	35.24%	21.77%	15.98%	11.30
000065.SZ	北方国际	104.45%	11.05%	110.67%	8.29%	14.19
300284.SZ	苏文科	63.95%	55.17%	22.08%	22.32%	16.13
603018.SH	中设集团	42.51%	39.42%	30.95%	41.35%	17.18
603458.SH	勘设股份	3.57%	21.49%	50.60%	105.15%	17.19
	均值	19.76%	24.82%	26.22%	29.80%	17.53
	中位数	7.56%	11.65%	21.77%	22.92%	14.19
	最大值	104.45%	86.11%	115.23%	105.15%	87.40
	最小值	-16.46%	1.48%	-44.20%	-43.40%	7.09

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

港股建筑企业龙头和 A 股建筑企业龙头为前五大建筑央企。其估值均值受部分个股影响较多, 参考性不强。估值中位数为 8.24 倍, 低于 A 股建筑企业。

表 4: 港股建筑行业龙头业绩增速与估值

代码	名称	营业收入同比增速		净利润同比增速		市盈率 TTM
		Y16	Y17	Y16	Y17	
0390.HK	中国中铁	5.38%	8.96%	1.14%	36.07%	7.73
1800.HK	中国交通建设	6.70%	6.97%	8.73%	21.69%	5.48
1186.HK	中国铁建	6.64%	8.83%	10.71%	14.70%	6.15
1618.HK	中国中冶	2.15%	11.88%	11.96%	12.75%	6.94
3311.HK	中国建筑国际	30.08%	1.47%	31.89%	0.01%	8.99
1829.HK	中国机械工程	1.44%	12.68%	2.67%	-18.77%	8.28
2068.HK	中铝国际	28.14%	45.76%	111.54%	-46.10%	12.32
1630.HK	建成控股	36.93%	-32.43%	55.98%	-63.56%	316.17
1727.HK	河北建设	41.87%	6.65%	89.08%	36.98%	6.83
0404.HK	新昌集团控股	-30.18%	-39.93%	-219.33%	-73.53%	-2.58
0687.HK	香港国际建投	-11.67%	-18.69%	4.75%	-98.48%	1048.16
1599.HK	城建设计	27.07%	36.90%	18.69%	5.08%	8.21
1499.HK	前进控股集团	-5.69%	-23.29%	-69.53%	173.90%	151.42
1271.HK	佳明集团控股	16.38%	21.63%	-46.18%	-23.63%	20.66
0610.HK	WAI-KEE-HOLD	13.70%	13.67%	69.80%	27.40%	3.65
1706.HK	双运控股	20.33%	30.11%	31.57%	-62.24%	208.04
2355.HK	宝业集团	-0.11%	4.30%	-6.51%	15.55%	3.60
1609.HK	创建集团控股	36.67%	-20.25%	56.69%	-34.94%	88.36
0750.HK	兴业太阳能	25.38%	11.58%	41.01%	-71.35%	12.17
2221.HK	创业集团控股	-6.41%	-100.00%	2.03%	-100.00%	-146.37
	均值	12.24%	-0.66%	10.33%	-12.42%	88.71
	中位数	10.20%	7.90%	11.33%	-9.38%	8.24
	最大值	41.87%	45.76%	111.54%	173.90%	1048.16

最小值 -30.18% -100.00% -219.33% -100.00% -146.37

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、最新行业动态与公告

(一) 行业动态

表 5: 一周行业新闻汇总 (07 月 20 日-07 月 27 日)

新闻标题	新闻梗概
国家统计局发布 2018 年上半年全国规模以上工业企业利润	我国 2018 年 1-6 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 33882.1 亿元, 同比增长 17.2% (按可比口径计算), 增速比 1-5 月份加快 0.7 个百分点。 1-6 月份, 规模以上工业企业中, 国有控股企业实现利润总额 10248.7 亿元, 同比增长 31.5%; 集体企业实现利润总额 109.7 亿元, 增长 4.6%; 股份制企业实现利润总额 24059.9 亿元, 增长 21%; 外商及港澳台商投资企业实现利润总额 8197.6 亿元, 增长 8.7%; 私营企业实现利润总额 8889.1 亿元, 增长 10%。 http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201807/t20180727_1612454.html
李克强在西藏考察铁路施工现场: 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。 http://www.gov.cn/xinwen/2018-07/26/content_5309469.htm
国家统计局发布上半年全国建筑业总产值	上半年全国建筑业总产值 94790 亿元, 增长 10.4%, 全国建筑业房屋建筑施工面积 104.7 亿平方米, 增长 7.9%。 http://www.zgjzy.org/NewsShow.aspx?id=9364

资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

(二) 公司公告

表 6: 一周公司公告汇总 (07 月 20 日-07 月 27 日)

公司	公告内容
中国建筑	公司近期获得项目金额总计 727.2 亿元, 其中广东深圳轨道交通 13 号线工程施工总承包项目金额最高为 135.1 亿元。
江河集团	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 25% 到 35%。预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 25% 到 35%。
广田集团	公司承接遵义大酒店建设项目酒店区域室内精装修工程, 合同金额暂定为人民币 5 亿元, 约占公司 2017 年度营业收入的 4%。合同预计在 2018 年完成。
同济科技	公司 2018 年上半年新签施工合同额约人民币 15.04 亿元, 较上年同期增长 127.41%; 其中超过 1000 万元以上的施工合同 13 个, 合同金额累计 13.68 亿元。
浦东建设	2018 年上半年, 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%。
中国海诚	公司预计 2018 年上半年实现营业总收入 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%。
中国铁建	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, 项目资本金为总投资额的 20%, 约 17.9707 亿元, 由社会资本方出资投入。项目注册资金为 1 亿元, 由社会资本方出资投入。

公司	公告内容
美尚生态	公司和莒县土地储备开发有限公司（联合体牵头人）、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 32,877 万元。
宁波建工	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%。
中钢国际	2018 年第二季度，公司新签工程项目合同 27 个，合同金额总计 50.33 亿元，其中国外项目 3 个，合同金额合计 1.00 亿元；国内项目 24 个，合同金额合计 49.33 亿元。截至报告期末，已执行未完工项目 151 个，预计总收入 459.76 亿元，累计已确认收入 292.25 亿元，未完工部分金额为 167.52 亿元；已签订协议但尚未开工项目 61 个，合同金额总计为人民币 295.69 亿元。
森特股份	公司与西安吉利汽车有限公司签订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。工期为 319 天，签约合同价为 214,000,000 元。
龙元建设	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 371,758,702 元到 418,228,540 元，较上年同期增加 139,409,513 元到 185,879,351 元，与上年同期相比增长 60%-80%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 367,758,702 元到 404,228,540 元，较上年同期增加 162,667,562 元到 199,137,400 元，与上年同期相比增长 79%-97%。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）风险提示

- 1) 固定资产投资下滑。
- 2) 应收账款回收不及预期。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

华立，银河证券行业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。（本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利）。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦26层
北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座
北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座
北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn