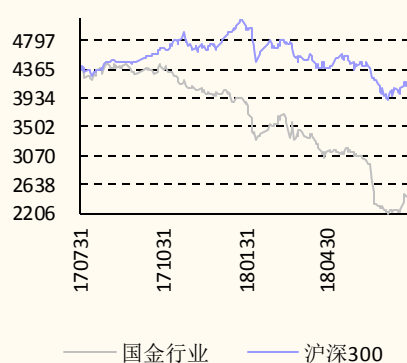


## 市场数据(人民币)

|           |         |
|-----------|---------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90   |
| 国金建筑和工程指数 | 2441.39 |
| 沪深300指数   | 3521.23 |
| 上证指数      | 2873.59 |
| 深证成指      | 9295.93 |
| 中小板综指     | 9495.62 |



## 相关报告

- 1.《中西部基建投资提速，建筑板块上涨阻力小-《2018-07-...》，2018.7.27
- 2.《以史为鉴看空间，建筑小票行情仍将持续演绎-《2018-07-...》，2018.7.25
- 3.《建筑板块反弹将持续，短中长期分别看资金/宏观改善/基本面兑现...》，2018.7.24
- 4.《结构性去杠杆趋势已成，集中度提升/趋势明确/转型潜力大寻错杀...》，2018.7.22
- 5.《行业已处10年估值底部，信贷边际改善促估值修复-《2018-...》，2018.7.20

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

## 综合管廊建设或提速，优质建筑民企仍大幅低估

### 行业点评

■ **积极财政政策仍在持续，综合管廊建设有望加速。** 1) 受到资金面和宏观逻辑边际改善影响，本周建筑装饰板块上涨+7.40%，上证综指+1.57%，创业板指数-0.93%，沪深300指数+0.81%。分子板块来看，房屋建设(+9.80%)涨幅最大，装修装饰、园林工程、基础建设、专业工程涨幅分别为+3.11%、+3.19%、+9.46%、+5.97%；2) 我们仍然维持前期观点，在宏观面、资金面边际改善叠加建筑板块“筹码”结构特征，我们认为建筑板块反弹仍将持续，此外我们认为优质建筑民营企业的反弹无论从时间还是空间将较建筑蓝筹更具参与价值；3) 从宏观面上，**积极财政政策扩大有效投资力度仍在持续**，7月29日李克强总理在国务院常务会议上提出**部署城市地下综合管廊建设，扩大有效投资**，叠加前期国常会提出**扩大有效投资**（7月23日召开的国常会确定围绕补短板、增后劲、惠民生推动有效投资措施）以及**川藏铁路建设**（7月26日李克强总理考察川藏铁路施工现场，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），**紧信用紧信贷政策边际改善**（①7月23日，央行投放5020亿元MLF，这是央行创设MLF工具以来规模最大单次投放，净投入3320亿元，货币政策确认宽松。②近日央行窗口指导银行，将额外给予MLF资金，用于支持贷款投放和信用债投资）；回顾本周，电子/计算机/医药/资金大量出逃，净流出116/89/85亿元，我们认为，疫苗事件阴影下医药板块和美股联合声明影响下涉及知识产权的TMT板块恐面临资金持续流出。4) 从估值上面，SW建筑装饰板块PE(TTM)仅11.9倍，远低于全部A股估值(15.8倍)，建筑板块与全部A股估值之比仅0.75，过去十年间，估值比最低为0.67，最高为2.66，均值为1.03，目前估值仍处于历史底部。目前建筑板块低估主要是因为建筑民企估值创历史新低，截至目前建筑设计、园林、国际工程、地方国企PE(TTM)分别为21.5/17.4/12.6/14.2，相较于历史平均估值43.8/32.6/23.1/25.8仍大幅低估。

■ **推荐园林/设计/低估值蓝筹等板块。** 1) 美丽中国/乡村振兴下园林行业市场规模大幅扩张，根据我们测算园林市场规模已高达1.35万亿，短期政策压制不改长期趋势，目前龙头公司东方园林市占率仅1%，首推岭南园林(11\*2018EPS)（多维融资+订单饱满，强势基本面+绝对低估估值标的，控股股东、董监高增持彰显信心）。2) 现阶段，在“PPP新模式高准入过滤竞争者，设立异地销售中心完成轻资产扩张，资本助力并购加速版图扩张，“互联网+”技术革新打破空间/人力双重限制，外延并购拓宽行业边界”五大途径的作用下，设计行业内部正发生剧烈的结构变化，行业集中度提升趋势明确，龙头公司集中度有望提升，首推苏交科（二期员工持股逐步落地，收购实力强劲的国际公司布局海外，2018中报预增10%-30%，业绩有望保持平稳上升，截止到7月27日公司18年万得一致预期PE13.2倍，处在历史较低水平）/中设集团(13\*2018EPS)（2017年订单营收比2.2倍）。3) 继续推荐被低估的优质世界水泥工程龙头——中材国际，公司订单营收比达2.4倍，2015年来资产状况不断优化，盈利能力不断提升，国改/水泥窑协同处置危废为公司提供长期想象空间(8\*2018EPS)。4) 本周八大央企平均涨幅达10%，短期从资金流入以及流动性角度推荐低估值建筑蓝筹，首推低估值的葛洲坝(6.6\*2018EPS)。

■ **风险提示：**利率上行，宏观经济不及预期，房地产宏观政策调控不确定。

## 一、新闻点评

- **事件：**7月23日SW建筑装饰上涨3.54%，位列申万一级行业第二位。
- **点评：**建筑板块低估值低配置吸引出逃资金流入，货币政策信贷政策边际宽松促建筑板块宏观逻辑边际改善。1)从资金面来看，建筑板块呈现绝对低估值+绝对地配置。①绝对低估值：2018年7月23日，SW建筑装饰板块PE(TTM)仅11.45倍，远低于全部A股估值(16倍)，建筑板块与全部A股估值之比仅0.72，过去十年间，估值比最低为0.67，最高为2.66，均值为1.03，目前估值仍处于历史底部。②绝对低配置：2018年H1基金持仓建筑行业市值仅241亿元，占净值的0.19%，占股票市值的1.34%，创历史十年最低水平，行业标配为3.77%，建筑行业低于标配2.43%创有数据以来新低。2)从宏观面来看，货币政策、信贷政策边际宽松，下半年财政政策有望跟进，基建预期逐渐升温。①货币政策、信贷政策边际宽松：7月23日，央行投放5020亿元MLF，这是央行创设MLF工具以来规模最大单次投放，净投入3320亿元，货币政策确认宽松；7月20日，央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》，且目的是“确保规范资产管理业务工作平稳过渡，为实体经济创造良好的货币金融环境”；近日央行窗口指导银行，将额外给予中期借贷便利(MLF)资金，用于支持贷款投放和信用债投资；7月17日，银保监会召开疏通货币政策传导机制，做好民营企业和小微企业融资服务座谈会。货币政策、信贷政策边际宽松。②下半年财政政策有望跟进，基建预期逐渐升温：6月社融数据仅11800亿元，环比增长55%(前值7608亿元)，同比下滑33%，环比虽有回升，但明显低于市场预期，新增人民币贷款16742亿，环比增长32%，表外融资依然是主要拖累因素；1-6月全国固定资产投资(不含农户)29.73万亿，同比+6%，狭义基建投资同比+7.3%，需求仍弱；内需趋弱，贸易战加剧的情况下，展望下半年，经济下行压力大，“稳增长”依然需要基建发力，政策支持下基建有望在下半年企稳回升；李克强7月23日主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展，“激发社会活力，推动有效投资稳定增长”。
- **事件：**根据国务院新闻办公室，国务院政策例行吹风会上财政部副部长刘伟指出“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”。
- **点评：**2018年H1狭义基建投资同比+7.3%，我们认为从资金支持、政策支持两个维度来看，下半年基建增速料提速。1)资金支持：①基建资金来源主要来源于国家预算内资金(16%)、国内贷款(15%)、全国政府性基金支出(20%)、PPP(12%)、地方新增债务(14%)、其他(23%)。2018年国家预算支出20.98万亿，同增7.6%，2018年H1全国政府性基金支出2.8万亿，同增36%，计划地方新增债务2.68万亿(其中专项债1.35万亿，一般债0.83万亿)较去年计划值1.63万亿(其中专项债0.8万亿，一般债0.83万亿)同增34%；资金支持下基建投资有保障。②我们认为上半年项目债发行缓慢是基建增速较低的重要原因之一，上半年，地方政府专项债仅发行3673亿元，根据wind统计，新增专项债仅432亿元，距离1.35万亿的地方政府专项债的计划尚远，7月23日总理李克强主持召开国务院常务会议和26日国务院政策例行吹风会上财政部副部长刘伟，均指出“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”，资金支持下，下半年基建投资料加速。2)政策支持下基建料加速：①6月社融数据仅11800亿元，明显低于市场预期；H1全国固定资产投资(不含农户)29.73万亿，同比+6%；内需趋弱。②根据21财经，7月10日，特朗普公布拟对额外2000亿中国产品加征10%的关税，贸易战加剧。③展望下半年，经济下行压力大，“稳增长”依然需要基建发力，政策支持下基建有望在下半年企稳回升。
- **事件：**根据中国政府网，李克强总理考察川藏铁路施工现场，指出扩大有效投资，加快中西部基础设施建设。

- **中西部基建边际改善或最大。**1) 宏观来看: 7月26日李克强总理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。李克强总理指出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, 川藏铁路总投资额2700亿元。2) 微观来看: 7月26日, 岭南股份公告, 新疆区域的阿拉山口市绿化(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, 新疆区域PPP或存边际放松。3) 我们认为中西部基建产业链相关个股料受益, 推荐葛洲坝, 关注西藏天路等, PPP推荐岭南股份/美尚生态/美晨生态等。

## 二、业绩预增标的一览

图表 1: 建筑行业业绩预增标的

| 细分行业<br>(申万三级) | 证券代码      | 名称   | 2017H1<br>净利<br>(亿元) | 2018H1<br>净利下限<br>(亿元) | 2018H1<br>净利上限<br>(亿元) | 净利增速<br>下限<br>(%) | 净利增<br>速上限<br>(%) | 净利增速<br>中枢 (%) |
|----------------|-----------|------|----------------------|------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| 装修装饰 III       | 002713.SZ | 东易日盛 | 0.15                 | 0.09                   | 0.12                   | 211               | 256               | 234            |
|                | 300506.SZ | 名家汇  | 0.67                 | 1.71                   | 1.91                   | 156               | 185               | 170            |
|                | 300621.SZ | 维业股份 | 0.38                 | 0.55                   | 0.65                   | 43                | 69                | 56             |
|                | 002620.SZ | 瑞和股份 | 0.82                 | 0.92                   | 1.13                   | 30                | 60                | 45             |
|                | 002482.SZ | 广田集团 | 2.25                 | 2.58                   | 3.23                   | 20                | 50                | 35             |
|                | 002781.SZ | 奇信股份 | 0.68                 | 0.73                   | 1.01                   | 5                 | 45                | 25             |
|                | 002375.SZ | 亚厦股份 | 1.81                 | 1.96                   | 2.31                   | 10                | 30                | 20             |
|                | 002789.SZ | 建艺集团 | 0.44                 | 0.44                   | 0.62                   | 0                 | 40                | 20             |
|                | 002047.SZ | 宝鹰股份 | 2.03                 | 1.92                   | 2.49                   | 0                 | 30                | 15             |
|                | 002081.SZ | 金螳螂  | 8.99                 | 9.41                   | 11.21                  | 5                 | 25                | 15             |
|                | 002325.SZ | 洪涛股份 | 0.96                 | 1.04                   | 1.35                   | 0                 | 30                | 15             |
|                | 002822.SZ | 中装建设 | 0.66                 | 0.66                   | 0.86                   | 0                 | 30                | 15             |
|                | 002811.SZ | 亚泰国际 | 0.38                 | 0.34                   | 0.49                   | -10               | 30                | 10             |
|                | 002830.SZ | 名雕股份 | 0.11                 | 0.1                    | 0.13                   | -10               | 20                | 5              |
|                | 002856.SZ | 美芝股份 | 0.24                 | 0.17                   | 0.26                   | -30               | 10                | -10            |
| 园林工程 III       | 300649.SZ | 杭州园林 | 0.13                 | 0.23                   | 0.26                   | 80                | 100               | 90             |
|                | 002717.SZ | 岭南股份 | 1.99                 | 3.01                   | 4.01                   | 50                | 100               | 75             |
|                | 002310.SZ | 东方园林 | 5.14                 | 6.55                   | 7.95                   | 40                | 70                | 55             |
|                | 002663.SZ | 普邦股份 | 1.14                 | 1.21                   | 1.49                   | 30                | 60                | 45             |
|                | 002775.SZ | 文科园林 | 1.04                 | 1.29                   | 1.71                   | 25                | 65                | 45             |
|                | 300237.SZ | 美晨生态 | 2.37                 | 3.08                   | 3.7                    | 30                | 56                | 43             |
|                | 300495.SZ | 美尚生态 | 1.11                 | 1.38                   | 1.66                   | 25                | 50                | 38             |
|                | 300197.SZ | 铁汉生态 | 2.65                 | 3.23                   | 4.04                   | 20                | 50                | 35             |
|                | 002431.SZ | 棕榈股份 | 0.92                 | 1                      | 1.18                   | 18                | 40                | 29             |
|                | 300536.SZ | 农尚环境 | 0.26                 | 0.27                   | 0.29                   | 4                 | 11                | 8              |
|                | 603388.SZ | 元成股份 | 0.31                 | 0.47                   | 0.53                   | 55                | 75                | 60             |
| 水利工程           | 002586.SZ | 围海股份 | 0.21                 | 0.92                   | 1.04                   | 300               | 350               | 325            |
|                | 002060.SZ | 粤水电  | 0.52                 | 0.51                   | 0.67                   | 0                 | 30                | 15             |
| 其他专业工程         | 002178.SZ | 延华智能 | -0.07                | 0.18                   | 0.27                   | 392               | 538               | 465            |
|                | 002542.SZ | 中化岩土 | 0.87                 | 0.87                   | 1.05                   | 0                 | 20                | 10             |
|                | 300635.SZ | 达安股份 | 0.25                 | 0.25                   | 0.27                   | 0                 | 11                | 5              |
|                | 002116.SZ | 中国海诚 | 0.88                 | 0.79                   | 1.06                   | -10               | 20                | 5              |
|                | 300712.SZ | 永福股份 | 0.37                 | 0.37                   | 0.4                    | 0                 | 6                 | 3              |
| 路桥施工           | 300492.SZ | 山鼎设计 | 0.04                 | 0.08                   | 0.09                   | 72                | 99                | 85             |
|                | 300732.SZ | 设研院  | 0.68                 | 0.92                   | 1.05                   | 35                | 55                | 45             |
|                | 300746.SZ | 汉嘉设计 | 0.22                 | 0.31                   | 0.31                   | 43                | 43                | 43             |
|                | 002883.SZ | 中设股份 | 0.22                 | 0.24                   | 0.29                   | 15                | 40                | 28             |
|                | 300284.SZ | 苏文科  | 1.63                 | 1.67                   | 1.97                   | 10                | 30                | 20             |

|          |           |      |      |      |      |     |     |     |
|----------|-----------|------|------|------|------|-----|-----|-----|
|          | 002307.SZ | 北新路桥 | 0.14 | 0.14 | 0.23 | -20 | 30  | 5   |
|          | 002628.SZ | 成都路桥 | 0.15 | 0.1  | 0.18 | -30 | 20  | -5  |
| 聚氨酯      | 002061.SZ | 浙江文科 | 1.95 | 6.15 | 7    | 55  | 77  | 66  |
|          | 002755.SZ | 东方新星 | 0.02 | 0.08 | 0.09 | 228 | 272 | 250 |
| 化学工程     | 002469.SZ | 三维工程 | 0.3  | 0.27 | 0.35 | 10  | 40  | 25  |
|          | 002140.SZ | 东华科技 | 0.68 | 0.67 | 0.87 | 0   | 30  | 15  |
| 国际工程承包   | 000065.SZ | 北方国际 | 2.04 | 3.04 | 3.49 | 53  | 76  | 65  |
|          | 002051.SZ | 中工国际 | 4.57 | 4.95 | 6.43 | 0   | 30  | 15  |
|          | 002545.SZ | 东方铁塔 | 0.73 | 1.33 | 1.7  | 80  | 130 | 105 |
|          | 002135.SZ | 东南网架 | 0.71 | 1.1  | 1.37 | 60  | 100 | 80  |
| 钢结构      | 002743.SZ | 富煌钢构 | 0.31 | 0.35 | 0.5  | 16  | 65  | 41  |
|          | 002541.SZ | 鸿路钢构 | 1.11 | 1.33 | 1.67 | 20  | 50  | 35  |
|          | 600496.SZ | 精工钢构 | 0.56 | 1.11 | 1.22 | 100 | 120 | 110 |
|          | 300668.SZ | 杰恩设计 | 0.26 | 0.35 | 0.4  | 35  | 55  | 45  |
| 房屋建设 III | 300500.SZ | 启迪设计 | 0.37 | 0.42 | 0.5  | 30  | 55  | 43  |
|          | 300675.SZ | 建科院  | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0   | 21  | 11  |
| 城轨建设     | 002062.SZ | 宏润建设 | 1.26 | 1.21 | 1.57 | 0   | 30  | 15  |

来源: wind, 国金证券研究所

### 三、重点推荐标的

- **中材国际 (600970.SH)**: 世界水泥工业龙头企业, 财务报表夯实在路上: 1) 公司 Q1 业绩同比增速 18%, Q2 业绩同比增速达到 44%-74%, 增速逐季递增; 2) 资产优质: ①公司是我国少数在细分领域具备世界竞争力的国际工程企业, 其订单承接基本依赖于市场竞争; ②公司自 2015 年以来大幅提升经营质量夯实财务报表, 资产状况不断优化 (减值损失大幅下降), 盈利能力不断提升 (Q1 毛利率达 18%创历史新高), ROE 有望在今年接近 20%水平; ③历史绝大多数年份经营现金流为正, 预收账款占比为国际工程之最, 对外部融资依赖程度较低; ④上市以来分红稳定在约 30%左右; 3) 具备巨大成长潜力: ①国际业务依赖横纵向多元化打开行业天花板, 多元化工程近年来增长迅速, 2017 年新签订单接近历史最高值; ②国内水泥窑协同处置危废技术“始祖”, 合并后的中国建材集团旗下众多的水泥生产线为公司水泥窑协同处置危废发展提供巨大发展空间; ③“两材”合并后公司为国际工程唯一上市公司平台, 预计将获得集团足够的支持和重视。
- **杭萧钢构 (600477.SH)**: 1) 老龄化加速致使劳动力成本上行较快, 建筑工业化迫在眉睫, 我国新开工面积中装配式建筑面积不足 5%, 距离 2020 年“15%”硬指标空间尚大, 未来四年 CAGR 超 50%; 2) 装配式住宅领头羊, 深耕钢结构住宅超 10 年, 其钢结构剪力墙组合结构技术为公司第三代钢结构技术且为唯一具有此技术的钢结构公司, 公司技术授权商业模式具有实践经验/资金投入/专利池三大壁垒; 3) 2018 年传统业务回暖, 技术授权业务快速扩张已牵手 70 余家合作伙伴, 市场布局初现, 天花板尚远; 4) 2017 年业绩同增 71%, 公司资产健康, 现金流入显著且盈利能力远超同业, 当前估值明显低估; 5) 我们预测公司 2018/19 年净利润为 8.0/9.5 亿元, EPS 分别为 0.45/0.53 元, 维持目标价 6.75 元, 对应 2018/2019 年 PE 估值分别为 10/9 倍。
- **东方园林 (002310.SZ)**: 1) 主营业务水治理/危废/园林景气度高, PPP 先行者模式优势明显, 行业龙头强者恒强; 2) 过去十年业绩 CAGR 达 50%, 2018 年 Q1 营收/归母净利润 25.4/0.98 亿元, 同增 107%/128%, 开年业绩超预期; 3) 2017 年中标金额达 763 亿元, 同增 83%, 在手订单营收比超 10 倍, 公司中期业绩高增长确定性强; 4) 预计公司 2018/2019 年 EPS 为 1.24/1.88 元, 维持目标价 23 元, 对应 2018/2019 年 PE19/12 倍。

- **苏文科 (300284.SZ):** 1) 4月23日的政治局会议提到扩大内需, 基建预期有所改善。2017年, 苏文科/中设集团/设计总院业绩同增22%/41%/48%, 均远高于同期基建增速(15%), 我们认为在“PPP新模式高准入过滤竞争者, 设立异地销售中心完成轻资产扩张, 资本助力并购加速版图扩张, “互联网+”技术革新打破空间/人力双重限制, 外延并购拓宽行业边际”五大途径的作用下, 设计行业内部正发生剧烈的结构变化, 龙头公司集中度有望提升; 2) 2017年苏文科新设了12个属地化区域, 并购石家庄市政府、广州建粤检测加速扩张, 未来市占率提升可期, 叠加事业伙伴计划保障公司长期的良性发展; 3) 预计公司2018/2019年EPS为1.02/1.26元, 维持25.2元目标价位, 对应2018/2019年PE估值25/20倍。
- **岭南股份 (002717.SZ):** 1) 可转债获批缓解资金压力, 框架协议有望助力业绩高增。①本次发行可转换公司债券募集资金总额6.6亿元, 主要用于乳山市城市绿化景观建设及提升改造PPP项目(项目总投资5.52亿元, 拟以可转债资金投入2.6亿元)和邻水县御临河关门石至曹家滩及其支流综合整治PPP项目(项目总投资6.98亿元, 拟以可转债资金投入4亿元)。可转债获批, 公司资金压力将获得极大的缓解; ②由于公司PPP项目单体金额均较小, 我们预计PPP融资落地比例相较其他园林公司更高; ③50亿元框架协议的签署继续推动公司“大生态”产业实施落地, 项目的顺利进行将助力公司业绩高增。订单饱满保证业绩, 预计中报增速50%-100%。2) 公司2018年上半年已公告订单达101.7亿元, 同比增长20.3%。我们预计公司在手订单约350亿, 订单与2017年营收比超7倍, 叠加框架协议陆续落地, 未来业绩高增有保障。3) 我们预计公司2018/2019年EPS为0.98/1.47元, 给予目标价18-20元, 对应2018年PE 18-20倍。
- **中设集团 (603018.SH):** 1) 在手订单充裕保业绩增长确定性: ①公司2017年新签订单达51亿, 同增30%, 订单营收比1.8倍。毛利率较高的勘察设计业务新承接业务额39亿元, 同增57%, 订单营收比达2.2倍。公司2018年H1公告的重大设计订单有3单, 共计8.4亿元, 去年全年公告重大设计订单仅2单, 共计4.5亿元, 设计订单维系高增。②公司2018年H1中标EPC订单3.3亿元, 2017年中标EPC订单仅1.4亿元, EPC业务较快增长。2) ①纵向来看, 目前公司PE(TTM)仅16倍, PB仅2.4倍, 创上市以来最低估值水平。②横向来看, 公司2018年PE估值仅12倍, 处于可比公司最低位, 苏文科/设计总院/中衡设计2018年PE估值为13/16/14倍。③我们预计公司未来三年CAGR约29%, 公司PEG仅0.43。3) 4月19日, 大股东中科汇通减持完毕, 股价压制因素消除。4) 我们预测公司2018/2019年归母净利达4/5亿元, 给予目标价25.6元, 对应2018/2019年PE估值12/10倍。

图表 2: 重点公司盈利预测

| 证券简称           | 2017EPS | 2018 EPS | 2019 EPS | 2017PE | 2018 PE | 2019 PE | PB | 市值  |
|----------------|---------|----------|----------|--------|---------|---------|----|-----|
| 600477.SH 杭萧钢构 | 0.56    | 0.80     | 0.87     | 9      | 6       | 6       | 3  | 92  |
| 600963.SH 岳阳林纸 | 0.25    | 0.42     | 0.63     | 21     | 13      | 8       | 1  | 74  |
| 002310.SZ 东方园林 | 0.81    | 1.24     | 1.88     | 18     | 12      | 8       | 4  | 402 |
| 300197.SZ 铁汉生态 | 0.50    | 0.79     | 1.18     | 11     | 7       | 5       | 2  | 122 |
| 000498.SZ 山东路桥 | 0.51    | 0.73     | 0.94     | 9      | 6       | 5       | 1  | 52  |
| 300495.SZ 美尚生态 | 0.47    | 0.72     | 1.09     | 26     | 17      | 11      | 3  | 73  |
| 600491.SH 龙元建设 | 0.48    | 0.53     | 0.72     | 16     | 15      | 11      | 1  | 119 |
| 600512.SH 腾达建设 | 0.09    | 0.25     | 0.38     | 31     | 11      | 7       | 1  | 44  |
| 600629.SH 华建集团 | 0.59    | 0.75     | 0.97     | 22     | 18      | 14      | 2  | 57  |
| 603018.SH 中设集团 | 1.40    | 1.28     | 1.60     | 12     | 13      | 11      | 2  | 53  |
| 0586.HK 海螺创业   | 1.89    | 2.36     | 2.79     | 13     | 11      | 9       | 2  | 525 |
| 300284.SZ 苏文科  | 0.80    | 1.02     | 1.26     | 12     | 9       | 8       | 2  | 77  |
| 1599.HK 城建设计   | 0.37    | 0.57     | 0.66     | 9      | 6       | 5       | 1  | 49  |
| 002421.SZ 达实智能 | 0.16    | 0.20     | 0.25     | 25     | 21      | 17      | 3  | 78  |

|           |      |      |      |      |    |    |    |   |      |
|-----------|------|------|------|------|----|----|----|---|------|
| 603357.SH | 设计总院 | 0.89 | 1.21 | 1.49 | 21 | 16 | 13 | 3 | 61   |
| 600970.SH | 中材国际 | 0.56 | 0.85 | 1.03 | 12 | 8  | 7  | 2 | 121  |
| 300237.SZ | 美晨生态 | 0.76 | 1.08 | 1.35 | 11 | 8  | 6  | 4 | 120  |
| 002717.SZ | 岭南股份 | 1.17 | 0.98 | 1.49 | 9  | 11 | 7  | 3 | 109  |
| 002775.SZ | 文科园林 | 0.99 | 1.18 | 1.71 | 8  | 7  | 5  | 2 | 43   |
| 603030.SH | 全筑股份 | 0.31 | 0.47 | 0.73 | 22 | 15 | 9  | 2 | 37   |
| 600820.SH | 隧道股份 | 0.58 | 0.63 | 0.70 | 11 | 10 | 9  | 1 | 201  |
| 601800.SH | 中国交建 | 1.27 | 1.31 | 1.41 | 10 | 10 | 9  | 1 | 1865 |
| 601117.SH | 中国化学 | 0.32 | 0.56 | 0.88 | 22 | 12 | 8  | 1 | 344  |
| 000786.SZ | 北新建材 | 1.31 | 1.96 | 2.23 | 16 | 11 | 9  | 3 | 350  |

来源：Wind，国金证券研究所

#### 四、一周行情回顾

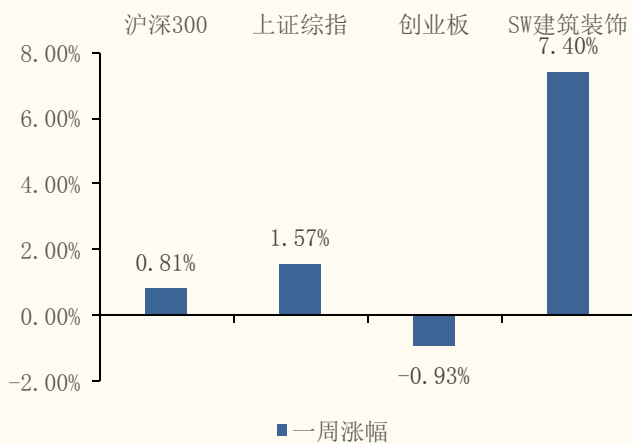
本周行情：建筑装饰板块+7.40%，上证综指+1.57%，创业板指数-0.93%，沪深300指数+0.81%。

分子板块来看，房屋建设(+9.80%)涨幅最大，装修装饰、园林工程、基础建设、专业工程涨幅分别为+3.11%、+3.19%、+9.46%、+5.97%。

个股方面，在建筑板块公司中，成都路桥、山鼎设计、西藏天路、腾达设计、山东路桥位列涨幅榜前五位，\*ST百特、\*ST毅达、杰恩设计、\*ST罗顿、乾景园林、镇海股份位列跌幅榜前五位。

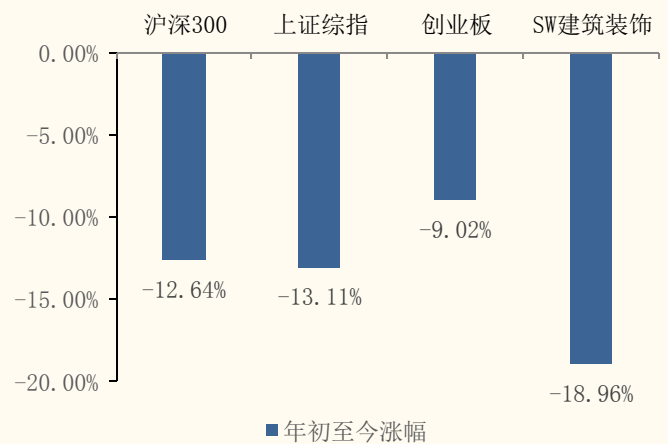
概念股涨跌不一，PPP涨幅最大(+5.23%)，京津冀一体化(+4.92%)，雄安新区(+3.56%)，一带一路(+4.75%)，国企混改(+4.33%)。

图表 3：本周建筑装饰板块上涨 7.40%



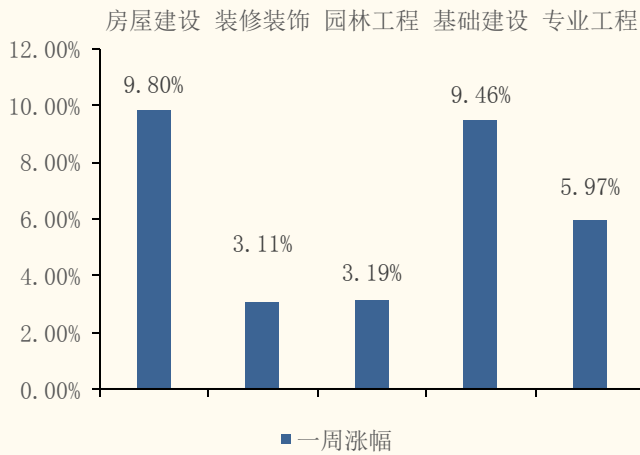
来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：年初至今建筑装饰板块下跌 18.96%

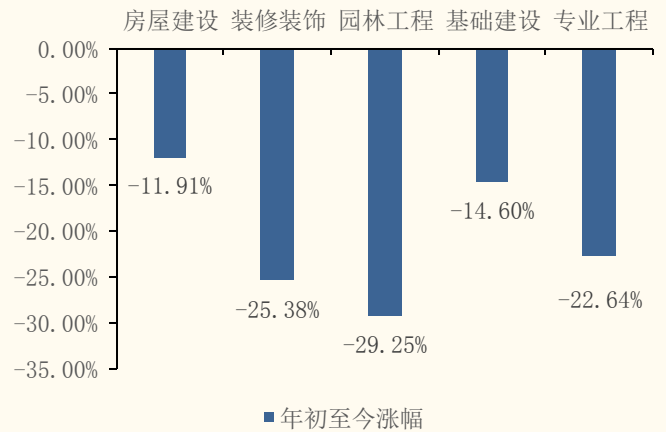


来源：Wind，国金证券研究所

图表 5: 本周房屋建设 (+9.80%) 涨幅最大



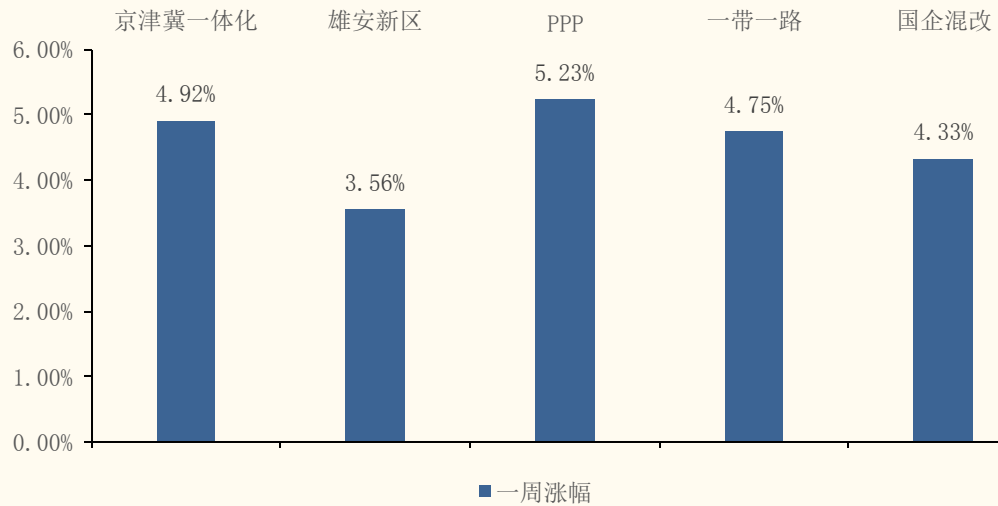
图表 6: 园林工程 (-29.25%) 今年以来跌幅最大



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 本周 PPP 涨幅最大 (+5.23%)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 本周建筑板块上涨幅度前 10 名个股, 成都路桥周涨幅最大约+46.67%

周涨幅 top10

| 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% |
|-----------|------|--------|-------|------------------|---------|
| 002628.SZ | 成都路桥 | 7.26   | 46.67 | 45.86            | -6.20   |
| 300492.SZ | 山鼎设计 | 33.18  | 45.59 | 44.78            | -27.36  |
| 600326.SH | 西藏天路 | 8.21   | 40.82 | 40.01            | -19.14  |
| 600512.SH | 腾达建设 | 2.77   | 24.77 | 23.96            | -36.71  |
| 000498.SZ | 山东路桥 | 4.64   | 21.78 | 20.97            | -29.43  |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 6.27   | 21.04 | 20.23            | -49.22  |
| 601800.SH | 中国交建 | 13.09  | 18.14 | 17.33            | 4.47    |
| 002307.SZ | 北新路桥 | 6.20   | 16.98 | 16.17            | -12.26  |
| 002504.SZ | 弘高创意 | 4.81   | 16.18 | 15.37            | -23.29  |
| 603843.SH | 正平股份 | 8.96   | 15.17 | 14.36            | -38.92  |

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 本周建筑板块下跌幅度前 10 名个股, \*ST 百特周跌幅最大约-22.81%

周跌幅 top10

| 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% |
|-----------|-------|-------|--------|----------------|---------|
| 002323.SZ | *ST百特 | 2.20  | -22.81 | -23.62         | -67.74  |
| 600610.SH | *ST毅达 | 1.77  | -18.81 | -19.62         | -67.52  |
| 300668.SZ | 杰恩设计  | 23.05 | -7.76  | -8.57          | -19.34  |
| 600209.SH | *ST罗顿 | 3.89  | -7.60  | -8.41          | -62.31  |
| 603778.SH | 乾景园林  | 5.40  | -5.10  | -5.91          | -22.04  |
| 603637.SH | 镇海股份  | 13.67 | -5.00  | -5.81          | -26.05  |
| 002375.SZ | 亚厦股份  | 5.88  | -4.85  | -5.67          | -21.17  |
| 002781.SZ | 奇信股份  | 15.90 | -3.58  | -4.39          | -32.35  |
| 002830.SZ | 名雕股份  | 19.41 | -3.00  | -3.81          | -15.58  |
| 600083.SH | 博信股份  | 18.57 | -2.77  | -3.59          | -8.39   |

来源: Wind, 国金证券研究所

## 五、本周回顾行业及公司要闻汇总

### 一带一路要闻

- 在对南非共和国进行国事访问前夕, 国家主席习近平在南非《星期日独立报》、《星期日论坛报》、《周末守卫者报》发表题为《携手开创中南友好新时代》的署名文章。文章中习近平主席提出, 这次领导人会晤是金砖合作第二个“金色十年”的首次峰会。中方将全力支持南非方办好这次会议, 在“金砖国家在非洲: 在第四次工业革命中共谋包容增长和共同繁荣”主题下, 深化金砖战略伙伴关系, 加强金砖团结合作, 助力金砖五国联动发展。相信这次会晤必将开辟金砖合作更加美好的未来。(新华网)
- 国家主席习近平 21 日在达喀尔同塞内加尔总统萨勒举行会谈。两国元首高度评价近年来中塞关系取得的长足发展, 一致同意继续携手努力, 推动两国各领域合作取得更多成果, 开创中塞关系更加美好的明天。
- 7 月 23 日, 国家主席习近平在基加利同卢旺达总统卡加梅举行会谈, 并签署了“一带一路”建设等多项双边合作文件。(人民网)
- 第五届中非民间论坛在成都闭幕, 会上发布了《中非民间友好伙伴计划(2018-2020)》, 从民生合作与捐赠救助、能力建设和人才交流、促进发展、文化交流、建立交流机制五个方面, 推出了 30 项中国民间未来三年将要实施的对非民间合作项目。(中国一带一路网)
- 习主席同南非总统会谈: 加强在“一带一路”和中非合作论坛框架内合作。(中国一带一路网)
- 国家主席习近平在金砖国家工商论坛上强调: 中国将继续大力推进“一带一路”建设, 为各国经济社会发展、落实 2030 年议程开辟新空间。中国真诚希望金砖国家、非洲国家、广大新兴市场国家和发展中国家加入共建“一带一路”伙伴网络, 让共建“一带一路”成果惠及更多国家和人民。(一带一路网)
- 26 日, 交通运输部举办新闻发布会: “一带一路”交通建设取得多项成果。目前, 我国已经和“一带一路”沿线 16 个国家和 2 个政府间国际组织签署了运输协定, 同时与 3 个国家签署了海运协定, 双边和区域海运协定总数达 38 个, 覆盖沿线 47 个国家; 在民航方面, 与沿线 62 个国家签订了双边政府间航空运输协定, 与沿线 43 个国家实现直航, 每周约 4500 个直航航班。(央视网)
- 26 日, 国家主席习近平在南非约翰内斯堡分别会见了俄罗斯、印度、阿根廷、乌干达以及土耳其总理, 分别与各国总理就国际形势, 多边贸易, “一带一路”等进行深入交流。1) 印方愿同中方深化各领域合作; 2) 阿方愿同中国在能源、制造业、航空、投融资、旅游等领域扩大合作; 3) 乌方希望同中方深化工业园、基础设施建设、电力等领域务实合作, 欢迎更多中国企业赴乌干达投资兴业; 4) 土方表示支持共建“一带一路”, 深化经贸、投资、基础设施建设、反恐安全等领域合作。(新华网)

### PPP 要闻

- 7 月 21 日，2018 年第二次金砖国家财长和央行行长会议在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行。本次会议主要就金砖国家新开发银行、政府和社会资本合作 (PPP)、加强金砖国家在二十国集团 (G20) 框架下合作等议题进行了讨论。会议认为，PPP 是促进基础设施融资有效途径，同意进一步加强知识分享和经验交流，并探讨开展 PPP 合作的其他具体方式。会议通过了金砖国家 PPP 和基础设施工作组任务大纲，并同意将更新后的《金砖国家 PPP 良好实践》提交金砖国家领导人约翰内斯堡会晤。(财政部网站)

### 国企改革

- 国务院调整国有企业改革领导小组成员，刘鹤任组长。(新浪财经)
- 改革小组 26 日第一次会议表示，要加快央企布局优化和结构调整，加快形成有效制衡的公司法人治理结构和灵活高效的市场化经营机制，推进信息公开打造“阳光央企”。(中国政府网)

图表 10：宏观数据要闻

|      |   |
|------|---|
| 央行   | <p>2018 年上半年，内蒙古实现生产总值 7776.7 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.9%，增速比一季度加快 0.3 个百分点。分产业看，第一产业增加值同比增长 2.4%；第二产业增加值增长 4.6%；第三产业增加值增长 5.3%。(新浪财经)</p> <p>7 月 23 日，央行开展 5020 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作，净投放 3320 亿元。(新浪财经)</p> <p>券商中国报道，7 月 26 日，部分央行分支行已在执行调整 MPA 部分参数的要求，以适当放松考核要求，促进银行加大信贷投放。(证券时报网)</p> |
| 宏观   | <p>央行连续第三天暂停公开市场操作，净回笼资金 700 亿元，24 日以来央行已累计回笼资金 2000 亿元。(新浪财经)</p> <p>国家发改委发布全国固定资产投资发展趋势检测数据报告，今年上半年拟建投资项目投资额新增 27.3 万亿元，同增 11.1%，基础设施/制造业/房地产业新增意向投资额同增-33.5%/23.7%/38.6%。(新浪财经)</p>  |
| 统计局  | <p>今年上半年，全国规模以上工业企业利润同比增长 17.2%，利润增长主要来源于钢铁、建材和石油开采行业，石油和天然气开采、黑色金属冶炼和压延加工、非金属矿物制品、化学原料和化学制品制造、电力热力生产和供应五个行业对利润增长的贡献率为 67%。(中国经济网)</p>  |
| 基础设施 | <p>总理今日考察西藏自治区山南市川藏铁路拉林段施工现场时指出：目前我国发展仍不平衡，中西部的基础设施建设滞后，应当通过扩大有效投资加快补齐短板，加快中西部基础设施建设，逐步缩小东中西部发展差距。(华尔街见闻)</p>   |
| 国务院  | <p>7 月 23 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展；确定围绕补短板、增后劲、惠民生推动有效投资的措施。(新浪财经)</p>   |
| 发改委  | <p>为落实一般工商业电价平均下降 10% 的目标要求，将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。(新浪财经)</p>   |
| 地方   | <p>2018 年上半年，福建省实现生产总值 14840.93 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.2%，增幅比一季度提高 0.3 个百分点，比上年同期回落 0.1 个百分点。分产业看，第一产业增加值 856.75 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 7658.58 亿元，增长 8.1%；第三产业增加值 6325.60 亿元，增长 9.1%。(新浪财经)</p>   |
| 重庆   | <p>重庆市出台《全面优化营商环境促进民营经济发展的意见》，将推动国有资本从没有竞争优势的一般市场竞争性领域有序退出，为民营经济留出更大市场空间。(新浪财经)</p>   |
| 江苏   | <p>南京发布 7 月 25 日消息，2018 年 8 月 1 日起，购房落户政策将全部废止。(新浪财经)</p>   |

来源：各政府部门官网，wind，财经网站，国金证券研究所

**图表 11：建筑装饰公司要闻**

| 公司      | 内容  |
|---------|---|
| 浦东建设    | 公司 2018 年 Q2 新签项目 32 个，总计 7.78 亿元，数量同比增加 23.08%，金额同比减少 21.76%。  |
| 同济科技    | 公司上半年新签合同 15.04 亿元，同比+127.4%；其中超过 1000 万的合同 13 个，合计 13.68 亿元。   |
| 中国中铁    | 全资子公司中铁建工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，工期 36 个月  |
| 龙建股份    | 公司联合中标东明县公路建设政府和社会资本合作（PPP）项目，项目金额 19.7 亿元，合作期限 18 年（含建设期 3 年、运营维护期 15 年）。  |
| 神州长城    | 公司 2018Q2 新签订单 1 个，金额 18.8 亿元。  |
| 广田集团    | 公司 2018Q2 新签订单金额 80.74 亿元，同比增加 192.54%。   |
| 中国铁建    | 中标四川省德阳中江至遂宁高速公路 BOT 项目，项目投资 89.85 亿元，建设期 3 年，运营期 29 年 11 月 20 天。   |
| 美尚生态    | 与莒县国土资源局签订《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 3.29 亿元，施工工期 488 日历天。   |
| 中装建设    | 2018 年 Q2 装修装饰业务新签订单金额 15.91 亿元（+26.67%），2018 年 H1 装修装饰业务累计已签约未完工订单金额 72.70 亿元（+57.09%）。  |
| 维业股份    | 2018 年 Q2 装修装饰业务新签订单金额 7.13 亿元（+73.90%），2018 年 H1 装修装饰业务累计已签约未完工订单金额 25.72 亿元（+35.37%）。   |
| 岭南股份    | 公司阿拉山口市水景公园 PPP 项目全面复工。   |
| 宁波建工    | 公司 2018 年 Q2 新签合同金额 41.43 亿元，同降 13.22%；2018 年 H1 新签合同 87.46 亿元，同增 33.04%。   |
| 森特股份    | 公司与西安吉利汽车签订钢结构工程合同，合同金额 2.14 亿元，工期 319 天。   |
| 东易日盛    | 公司 2018 年 Q2 装修装饰业务新签订单金额 11.75 亿元，同增 3.89%。  |
| 农尚环境    | 公司 2018 年 Q2 新签合同金额 1.11 亿元，同增 39.32%。  |
| 中钢国际    | 2018 年 Q2 公司新签工程合同项目金额 50.33 亿元，同增 416%。  |
| 中国中铁    | 1) 公司 Q2 新签合同 3223.6 亿元；公司 H1 新签合同 6347 亿元，同增 13%。2) 公司与贵州省交通运输厅签署《战略合作框架协议》，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战略合作，“十三五”期间意向投资 1000 亿元人民币。  |
| 中材国际    | 公司 Q2 新签合同 66.8 亿元，同减 25%；公司 H1 新签合同 120.8 亿元，同减 23%；截止 6 月底，公司未完合同额为 474.5 亿元，同增 10%。  |
| 金螳螂     | 公司 Q2 新签订单 97.2 亿元，中标未签订单 43.5 亿元；截至 6 月底累计已签约未完工订单 506.2 亿元。   |
| 山东路桥    | 公司 Q2 新签订单 37.9 亿元；截至 6 月底，累计已签约未完工订单 286.3 亿元，累计已中标尚未签约订单 86.5 亿元。   |
| 杰思设计    | 公司 2018 年 Q2 装修装饰业务新签订单 1.65 亿元。  |
| 瑞和股份    | 公司 Q2 新签订单 14.3 亿元，同增 26%；截至 6 月底累计已签约未完工订单 43.5 亿元，同增 17%。   |
| 东华科技    | 1) 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》，合同总体投资估算 16.98 亿元，不晚于 2020 年 8 月 30 日实现全部完工并交接；2) 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》，合同总体投资估算 16.98 亿元，不晚于 2020 年 8 月 30 日实现全部完工并交接。 |
| 中化岩土    | 公司以 3073 万元竞得北京大兴区庞各庄镇 PGZ03-47 地块，土地总面积 1.76 万方。   |
| 洪涛股份    | 公司 Q2 新签订单 12.7 亿元，中标未签订单 5.4 亿元；截至 6 月底累计已签约未完工订单 55.8 亿元。   |
| 亚泰国际    | 公司 2018Q2 新签订单金额 14.4 亿元，已中标未订单金额 5.2 亿元，已签约未完工订单 40.2 亿元。  |
| 鸿路钢构    | 全资子公司涡阳县鸿路建材有限公司近日收到涡阳县人民政府 5592 万元奖励资金，用以支持公司在涡阳《绿色装配式建筑产业园项目》的发展。   |
| 杭萧钢构    | 公司与浙江大东吴集团钢构有限公司签署合作协议：收取 3500 万元资源使用费，允许其适用公司各项资源，并对大东吴集团钢构有限公司开发或承接的钢结构住宅项目收取 5 元/平方米费用。  |
| 美晨生态    | 控股股东、实际控制人张磊先生增持公司股份计划实施完毕，增持公司股份 1373 万股，占公司总股本的 0.95%，增持金额 1.01 亿元。   |
| 杭萧钢构    | 公司控股股东完成减持：单银木减持 2600 万股，减持均价 4.75 元/股；单际华减持 900 万股，减持均价 4.83 元/股。  |
| 股权、权益相关 | 中国电建  |
|         | 公司控股股东电建集团拟分别向北京诚通金控投资有限公司和国新投资有限公司各无偿划转其持有的中国电建股份 4.7 亿股（分别占总股本 3.09%）。  |

|           |      |   |
|-----------|------|---|
|           | 海航基础 | 公司拟向北京海航金控发行股份及支付现金购买其持有的海航金融一期 100% 股权，其下属主要资产系香港国际建投 74.66% 股权，香港国际建投主要从事地基打桩业务与房地产开发业务。  |
|           | 中国中铁 | 公司股东中国铁路工程公司拟分别向北京诚通金控投资公司和国新投资公司无偿划分 4.25 亿股份，分别占公司总股本的 1.86%。   |
|           | 中国建筑 | 第三期 A 股限制性股票计划（草案）：获授限制性股票的激励对象不超过 2200 人，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%。  |
|           | 汉鼎宇佑 | 子公司汉鼎国际参股的 Aurora Mobile Limited（极光大数据）于 2018 年 7 月 26 日（纽约时间）在美国 NASDAQ 挂牌上市，汉鼎国际占其上市前股份 3.63%，按极光大数据发行价 8.5 美元/ADS 计算，极光大数据上市时汉鼎国际持有的该项可供出售金融资产公允价值增加 1.53 亿元人民币。 |
|           | 金诚信  | 公司拟使用不低于 5000 万元、不超过 3 亿元自有资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份，拟回购价格不超过 12 元/股。   |
| 半年度/二季度业绩 | 中国海诚 | 2018 年 H1 公司营收 20.59 亿元（+8.38%），归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿（+11.08%）。  |
|           | 亚翔集成 | 公司公布 2018 年半年报：2018 年 H1 公司营业收入 14.03 亿元，同增 38.39%；归母净利润 1.02 亿元，同增 25.91%。   |
|           | 三维工程 | 公司公布 2018 年半年报：2018 年 H1 公司营业收入 2.42 亿元，同降 36.34%；归母净利润 0.28 亿元，同增 14.03%。  |
|           | 中钢国际 | 公司发布 2018 年半年报：公司 2018 年 H1 实现营业收入 28.10 亿元，同降 21.80%；归母净利润 2.36 亿元，同降 6.15%。   |
| 业绩预告      | 华体科技 | 公司预计 2018 上半年实现归母净利 3000-3300 万元，较去年同期增加 1410-1710 万元，同比增长 88%-107%；实现归母扣非净利 2610-2910 万元，较去年同期增加 1325-1625 万元，同比增长 103%-126%。                                      |
|           | 泰豪科技 | 公司 2018H1 业绩预增，预计归母净利润 1.05 亿元-1.2 亿元，同比增加 55.39% 到 77.59%。   |
|           | 龙元建设 | 公司发布 2018 年 H1 业绩预增公告：预计 2018 年实现归母净利润 3.72-4.18 亿元，同增 60%-80%。   |
| 其他        | 岭南股份 | 公司收到证监会批复，核准发行面值 6.6 亿元可转换公司债券，期限 6 年。  |
|           | 东华科技 | 公司免去王崇桂财务总监、董事会秘书、董事会战略与投资决策委员会委员职务。  |
|           | 美尚生态 | 公司及其全资子公司江苏绿之源生态建设有限公司近期取得“一种用于组培苗的炼苗容器”等三项专利证书。  |

来源：公司公告，国金证券研究所

**图表 12：建筑材料公司要闻**

|               | 公司   | 内容  |
|---------------|------|---|
| 中标/签约<br>订单情况 | 万里石  | 公司 Q2 新签订单金额 6,303 万元，已中标未签约订单金额 4,100 万元，已签约未完工订单金额 1.69 亿元。   |
| 股权、权<br>益相关   | 罗普斯金 | 公司于日前与王安祥女士签订《意向协议》，拟以现金方式收购王安祥女士所持有并控制的北京弘润天源生物技术股份有限公司部分股权。   |
|               | 科顺股份 | 公司首次股票激励计划实施公告，授予对象人数 315 人，授予权益总数 2,017.5 万股，占比 3.3%，其中股票期权 1,345 万股，行权价为 13.15 元/股，限制性股票 672.5 万股，授予价 6.58 元/股。 |
| 半年度/二<br>季度业绩 | 永和智控 | 业绩快报：公司上半年实现营收 3.25 亿元，同期增长 25.26%；实现归母净利润 3190 万元，同期增长 5.85%。  |
|               | 青松建化 | 2018 年 H1 公司营收 9.53 亿元，同比+32.90%，归属于上市公司股东的净利润 0.66 亿。  |
|               | 伟星新材 | 公司发布 2018 年 H1 业绩快报：公司 2018 年 H1 实现营业收入 18.87 亿元，同增 18.39%；归母净利润 3.86 亿元，同增 23.61%。                               |
|               | 永高股份 | 公司发布半年度业绩快报，营业收入 23.19 亿元，同比增长 18.24%，营业利润 1.18 亿，同比增长 85.94%，调整后同比增长 52.35%（2017 年半年报营业利润调整）。                    |
| 其他            | 蒙娜丽莎 | 全资子公司广东绿屋建筑科技工程有限公司获“建筑幕墙工程专业承包壹级”和“建筑装修装饰工程专业承包壹级”两项资质证书，有效期至 2023 年 5 月 31 日。                                   |
|               | 海螺水泥 | 铜陵海螺此前停产的三条熟料生产线与铜陵海螺码头已陆续恢复生产运行。   |
|               | 东方银星 | 1) 蒋华明辞去公司总经理、财务总监、董事会秘书等职务，总经理、董事会秘书由刘晓飞担任，财务总监由石春兰担任。2) 公司拟对外投资成立广东星鸿能石油化工有限公司，注册资金 1000 万元。                    |
|               | 耀皮玻璃 | 拟聘任柴楠为总经理，陆铭红为董事会秘书，高飞为财务总监。  |

来源：公司公告，国金证券研究所

## 六、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。

- **宏观经济不及预期：**建筑行业的发展与国家宏观经济形势及相关政策具有较强的关联性，宏观经济不及预期将对建筑行业产生一定的影响。
- **房地产宏观政策调控不确定性风险：**如果房地产宏观调控加紧，必然会影响建筑行业发展。
- **原材料价格波动风险：**建筑行业的上游原材料价格大幅度上涨，会严重影响整个行业的盈利能力，公司承受由于原材料价格波动带来的风险。

**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