

实体融资获支持，在建项目有保障

建筑行业

推荐 维持评级

核心观点：

1. 一周热点

中国银保监会办公厅发布《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》（银保监办发[2018]76号文）；国家统计局发布7月固定资产投资、房地产开发投资及销售、规模以上工业增加值等数据。

2. 最新观点

76号文支持实体融资，保障在建项目运行。8月18日，中国银保监会办公厅发布《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》（银保监办发[2018]76号文）（以下简称76号文），指出必须着力疏通货币信贷传导机制，提升金融服务实体经济质效。76号文提出：（1）进一步疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求。合理确定贷款期限、还款方式。对符合授信条件但遇到暂时经营困难的企业，不应盲目抽贷、断贷。此外，重点提出支持基础设施领域补短板，推动有效投资稳定增长。按照市场化原则满足融资平台公司的合理融资需求，对必要的在建项目要避免资金断供、工程烂尾。认为基建补短板将持续获得支持，融资平台债务风险有望缓解，在建项目融资将得到保障。

基建投资增速放缓，下半年有望企稳回升。1-7月份，全国固定资产投资同比增长5.5%，增速比1-6月份回落0.5pct。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5.7%，增速比1-6月份回落1.6pct。基建投资增速持续放缓。房地产开发投资同比增长10.2%，增速比1-6月份提高0.5pct。其中，土地购置费同比大幅增长72.3%，持续维持高位。制造业投资同比增长7.3%，增速比上半年和一季度分别提高0.5和3.5pct。展望下半年，随着政策对基建的支持增加，同时对地产的调控持续加码，基建投资有望企稳回升，地产投资增速或放缓。

推荐低估值基建蓝筹、路桥设计和装饰。推荐中国中铁、设计总院、中设集团、东易日盛等。中国中铁是我国基建龙头；设计总院是安徽公路设计龙头，在手订单饱满，业绩高增长；中设集团订单充足，受益江苏公路投资高增长。东易日盛是B端家装龙头。本周重点推荐中国中铁，公司复牌后，有基建补短板预期下的补涨逻辑。

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	601390.SH	中国中铁	25%	0.00%	-10.97%	8.33%
	603357.SH	设计总院	25%	-2.50%	-18.71%	0.59%
成长组合	603018.SH	中设集团	25%	2.91%	-7.09%	12.21%
	002713.SZ	东易日盛	25%	-5.64%	-21.70%	-2.40%

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

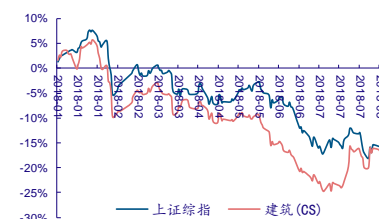
龙天光

☎：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.....	5
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.....	6
(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.....	10
(三) 风险提示.....	11

一、最新观点

(一) 核心观点

76号文支持实体融资，保障在建项目运行。8月18日，中国银保监会办公厅发布《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》（银保监办发[2018]76号文）（以下简称76号文），指出必须着力疏通货币信贷传导机制，提升金融服务实体经济质效，推动稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资等。内容包括：（1）进一步疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求。合理确定贷款期限、还款方式。对符合授信条件但遇到暂时经营困难的企业，要继续予以资金支持，不应盲目抽贷、断贷。认为此举将有效改善信用环境。（2）大力发展普惠金融，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。认为民企融资贵、融资难的境况有望得到改善。（3）支持基础设施领域补短板，推动有效投资稳定增长。在不增加地方政府隐性债务的前提下，加大对资本金到位、运作规范的基础设施补短板项目的信贷投放。保险资金要积极服务国家重点工程项目。积极配合地方政府对在建基础设施项目的建设情况和融资需求进行调查分析，按照市场化原则满足融资平台公司的合理融资需求，对必要的在建项目要避免资金断供、工程烂尾。认为基建补短板将持续获得支持，融资平台债务风险有望缓解，在建项目融资将得到保障。76号文还提出要积极发展消费金融，增强消费对经济的拉动作用；积极满足教育文化、健康养老等升级型消费的金融需求；要做好进出口企业金融服务，发挥金融在稳外贸中的积极作用；要盘活存量资产，有效运用险资，规范贷款行为等。这一系列举措将使实体融资得到改善。

基建投资增速放缓，房地产投资增速维持高位，制造业投资增速持续回升。1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）355798亿元，同比增长5.5%，增速比1-6月份回落0.5pct。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5.7%，增速比1-6月份回落1.6pct。其中，水利管理业投资下降0.7%，1-6月份为增长0.4%；公共设施管理业投资增长4.3%，增速回落1.5pct；道路运输业投资增长10.5%，增速回落0.4pct；铁路运输业投资下降8.7%，降幅收窄1.6pct。基建投资增速持续放缓。1-7月份，全国房地产开发投资65886亿元，同比增长10.2%，增速比1-6月份提高0.5pct。其中，住宅投资46443亿元，增长14.2%，增速提高0.6pct。其中，土地购置费同比大幅增长72.3%，持续维持高位。1-7月份，制造业同比增长7.3%，增速比上半年和一季度分别提高0.5和3.5pct，比全部投资高1.8pct。展望下半年，随着政策对基建和制造业转型升级的支持增加，同时对地产的调控持续加码，基建投资有望企稳回升，地产投资增速或放缓，制造业投资增速将持续回升。

推荐低估值基建蓝筹、路桥设计和装饰。推荐中国中铁、中国铁建、中国交建、东易日盛、设计总院、中设集团等。中国中铁、中国铁建和中国交建是我国基建龙头；东易日盛是B端家装龙头，中报业绩高增长。设计总院中报业绩高增长，新签订单高增长。中设集团是江苏轨交设计龙头，江苏公路投资高景气受益。本周重点推荐中国中铁，公司复牌后，有基建补短板预期下的补涨逻辑。

(二) 核心组合

我们选取了中国中铁、设计总院、中设集团、东易日盛4只个股作为核心组合标的。

1、中国中铁：（1）公司是我国基建龙头，基建投资获政策支持而受益。（2）公司发行债转股，有望优化资产负债结构。

2、设计总院：（1）业绩高增长。公司实现营业收入8.30亿元，较上年同期增长49.73%，其中：勘察设计类业务实现营业收入8.05亿元，同比增长52.23%；实现归属于上市公司股东的净利润2.46亿元，较上年同期增长106.01%；（2）订单饱满。在手订单25.62亿元，较上年同期增长32.23%；新签合同额9.47亿元，较上年同期增长43.01%。（3）内生外延助增长。公司成立西南分公司、深圳分公司、青岛分公司，拓展业务辐射半径；在省内，围绕“在存量里找增量”，成立阜阳分院，进一步巩固省内市场。

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、东易日盛：(1) A6 业务持续稳健增长，速美业务未来有望实现盈亏平衡。(2) 万科和链家入股，或实现协同发展。公司引入股东天津晨鑫和万科链家，二者分别持有公司股份 3.12% 和 1.6%，后续有望实现业务协同发展。(3) 拓展长租公寓市场，行业东风助起飞。国家大力推进购租并举，险资获准进入长租公寓市场。在政策和资金双重保障下，长租市场有望加速发展。(4) 分红率较高，行业集中提升受益。公司 2014 年上市至今分红率为 108.23%。家装行业集中度提升受益。

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(CS)涨幅	年初至今相对上证综指涨幅
601390.SH	中国中铁	基建龙头，复牌有望补涨。	25%	0.00%	-10.97%	28.86%	8.33%
603357.SH	设计总院	存量订单高饱满，业绩高增长。	25%	-2.50%	-18.71%	21.12%	0.59%
603018.SH	中设集团	江苏公路投资高增长受益。	25%	2.91%	-7.09%	32.74%	12.21%
002713.SZ	东易日盛	B 端家装龙头，高分红率。	25%	-5.64%	-21.70%	18.13%	-2.40%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 1：核心组合走势



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(三) 一周热点

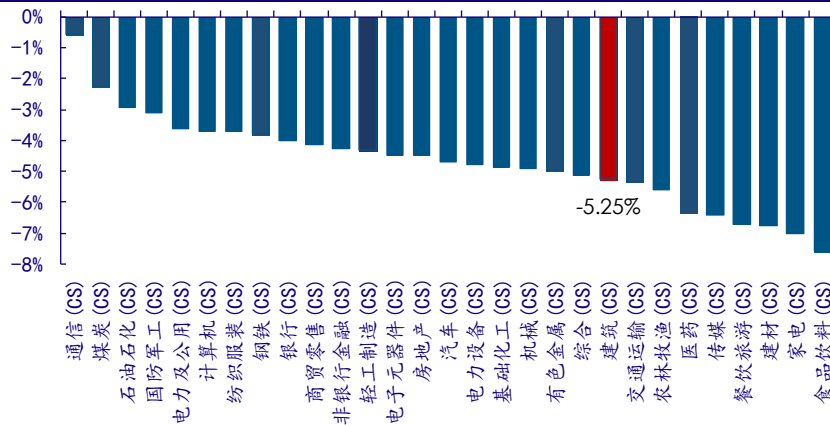
中国银保监会办公厅发布《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》(银保监办发[2018]76 号文)；国家统计局公布 7 月固定资产投资、房地产开发投资和销售、规模以上工业增加值数据。

二、行情复盘

(一) 板块行情回顾

上周涨幅前三的板块有通信 (-0.57%)、煤炭 (-2.26%)、石油石化 (-2.92%)；跌幅前三的板块有食品饮料 (-7.55%)、家电 (-7.00%)、建材 (-6.76%)。

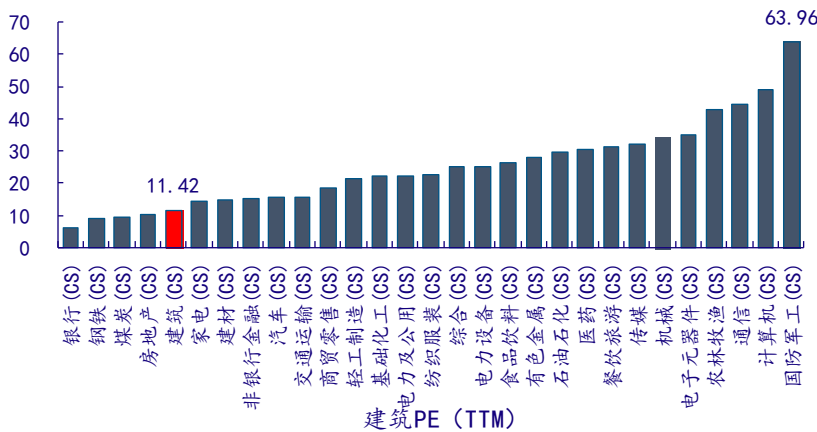
图 2: A 股行业板块上周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

截至 8 月 17 日, CS 建筑 PE (TTM) 为 11.42 倍, 在 29 个 CS 行业中排名第五低。

图 3: 截至 8 月 10 日, CS 建筑 PE (TTM) 为 12.08 倍

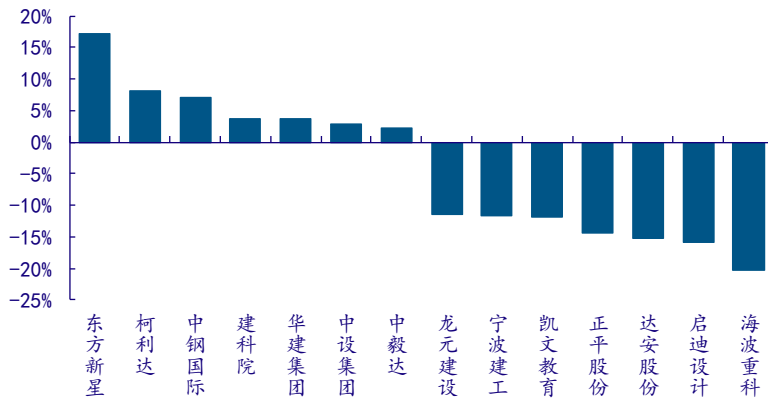


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股涨跌

上周截至 8 月 17 日, 上证综指跌幅为 4.52%, 深证成指跌幅为 5.15%, CS 建筑指数下跌 5.25%, 跑输沪深 300 指数 0.10pct。个股涨幅较大的是东方新星 (17.19%)、柯利达 (8.16%)、中钢国际 (7.13%)、建科院 (3.80%)、华建集团 (3.66%)、中设集团 (2.91%)、中毅达 (2.14%); 跌幅较大的是海波重科 (-20.35%)、启迪设计 (-15.94%)、达安股份 (-15.30%)、正平股份 (-14.32%)、凯文教育 (-11.79%)、宁波建工 (-11.70%)、龙元建设 (-11.36%)。

图 4：上周建筑行业个股涨跌幅排行

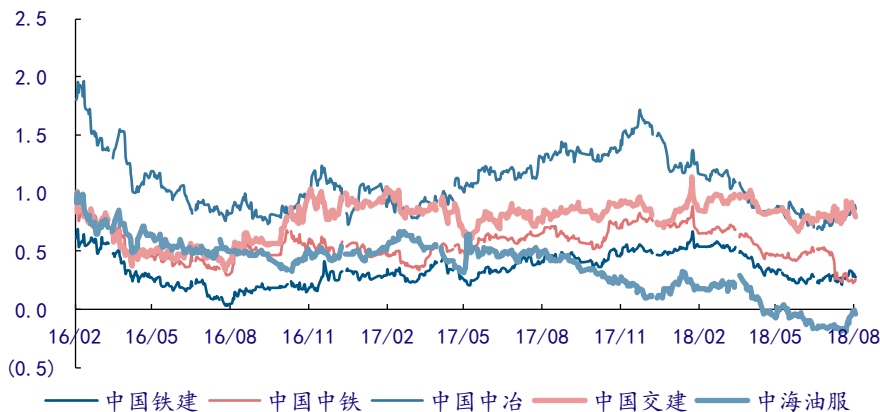


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 港股溢价

上周 A/H 股的溢价小幅波动。与前周相比，中国铁建、中国中冶、中海油服小幅上涨。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 28.38%、25.72%、85.95%、79.79% 以及 -3.76%。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



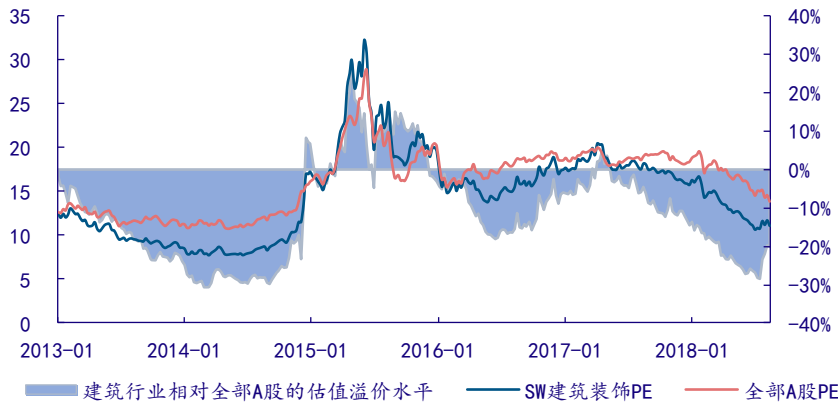
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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 8 月 17 日，建筑行业一年滚动市盈率为 11.03 倍 (TTM 整体法，剔除负值)，全部 A 股为 13.82 倍，分别较 2013 年以来的历史均值低 24.93% 和低 14.68%。行业估值溢价率方面，目前建筑行业相对全部 A 股的估值溢价率较历史平均水平低 8.90 个百分点。当前值为 -20.18%，历史均值为 -11.28%。

图 6: 建筑行业估值及溢价分析

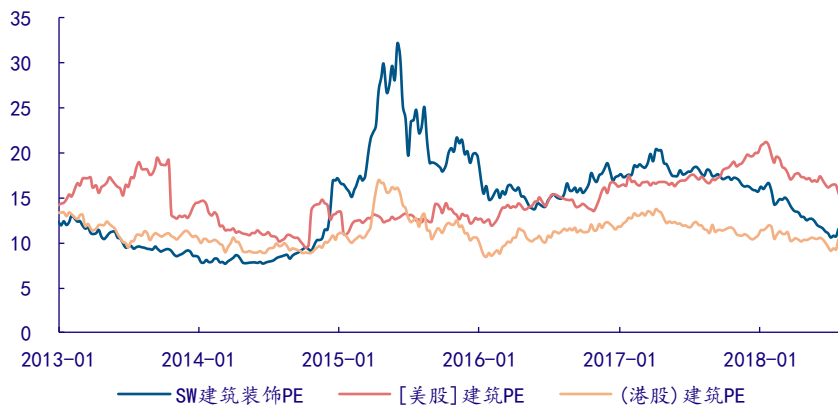


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(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 8 月 17 日收盘价计算, 国内建筑行业的动态市盈率为 11.02 倍。同期美股建筑行业的市盈率为 14.75 倍, 港股建筑行业的市盈率为 9.75 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 2018.8.17 日计) 平均数为 17.09 倍, 估值中位数为 16.66 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%	14.53
JEC.N	雅各布斯工程(JACOBS)	-5.00%	-9.15%	-27.08%	38.71%	34.76
PHM.N	普尔特房屋(PULTE)	36.95%	5.31%	30.31%	-30.11%	10.72
FBHS.N	FORTUNEBRANDS	16.29%	-0.17%	40.13%	7.73%	16.93
FLR.N	福陆公司(FLUOR)	12.27%	-3.41%	-27.13%	-35.94%	31.70
TOL.N	托尔兄弟	32.02%	10.42%	12.08%	37.57%	8.94
PWR.N	广达服务	7.94%	16.54%	-31.84%	49.55%	16.14
EME.N	埃姆科	20.07%	-4.12%	12.81%	17.63%	19.72
MTZ.N	MASTEC INC	30.34%	21.20%	-277.25%	149.16%	10.01
DY.N	戴康工业	43.69%	16.24%	66.01%	23.70%	19.52
BLD.N	TOPBUILD CORP	15.17%	3.03%	-1.78%	105.15%	16.66
KBR.N	KBR 科技	-10.53%	-7.95%	-132.10%	-770.16%	5.45
TPH.N	TRIPoint GROUP INC	7.01%	10.01%	1.48%	-9.66%	9.65
TMHC.N	Taylor Morrison	27.40%	3.09%	-7.93%	63.30%	17.18
KBH.N	KBHOME	27.69%	16.59%	34.34%	63.96%	17.13
GVA.N	花岗岩建筑	13.30%	11.99%	0.89%	13.94%	24.71
MTH.N	MERITAGE HOMES	25.97%	-0.08%	24.09%	-9.77%	11.89
MDC.N	MDCHOLDINGS INC	30.21%	4.34%	67.59%	29.44%	11.20
FIX.N	COMFORT SYSTEMS	10.47%	3.04%	40.44%	-19.78%	32.27
PRIM.O	PRIMORISSERVICES	10.57%	12.26%	-22.58%	155.03%	20.02
LGIH.O	LGIHOMES INC	42.10%	41.34%	51.72%	42.24%	9.83
	均值	19.74%	7.26%	-6.05%	-2.82%	17.09
	中位数	20.07%	4.34%	12.08%	23.70%	16.66
	最大值	43.69%	41.34%	67.59%	155.03%	34.76
	最小值	-10.53%	-9.15%	-277.25%	-770.16%	5.45

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 2018.8.17 日计），市盈率平均为 16.17 倍，中位数为 12.80 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%	6.67
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%	9.79
601186.SH	中国铁建	4.79%	8.21%	10.71%	14.70%	8.43
601669.SH	中国电建	13.30%	11.65%	29.32%	8.78%	10.92
600068.SH	葛洲坝	21.85%	6.54%	26.55%	37.94%	7.06
601618.SH	中国中冶	1.03%	11.13%	11.96%	12.75%	11.42
601117.SH	中国化学	-16.46%	10.35%	-37.70%	-12.04%	19.47
600170.SH	上海建工	6.56%	6.30%	12.03%	23.33%	10.49
600820.SH	隧道股份	7.56%	9.36%	11.64%	9.50%	10.29
600491.SH	龙元建设	-8.99%	22.52%	69.96%	74.07%	15.62
002081.SZ	金螳螂	5.07%	7.12%	5.06%	13.97%	12.80
002713.SZ	东易日盛	32.85%	20.46%	75.74%	25.86%	21.76
002375.SZ	亚厦股份	-0.35%	1.48%	-44.20%	12.02%	18.69
002482.SZ	广田集团	26.25%	23.96%	44.39%	60.58%	13.97
002541.SZ	鸿路钢构	13.43%	38.98%	-17.53%	43.74%	18.22
600496.SH	精工钢构	-15.75%	7.61%	-42.81%	-43.40%	82.71
002310.SZ	东方园林	59.16%	77.79%	115.23%	68.10%	16.91
300197.SZ	铁汉生态	75.00%	79.04%	70.59%	45.02%	14.03
002717.SZ	岭南园林	35.94%	86.11%	55.29%	95.27%	17.96
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%	10.61
300284.SZ	苏文科	63.95%	55.17%	22.08%	22.32%	16.07
603018.SH	中设集团	42.51%	39.42%	30.95%	41.35%	16.14
603458.SH	勘设股份	3.57%	21.49%	50.60%	105.15%	12.80
	均值	19.76%	24.82%	26.22%	29.80%	16.17
	中位数	7.56%	11.65%	21.77%	22.92%	12.80
	最大值	104.45%	86.11%	115.23%	105.15%	82.71
	最小值	-16.46%	1.48%	-44.20%	-43.40%	6.67

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 7.84 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%	7.70
1800.HK	中国交通建设	6.70%	6.97%	8.73%	21.69%	5.13

1186.HK	中国铁建	6.64%	8.83%	10.71%	14.70%	6.10
1618.HK	中国中冶	2.15%	11.88%	11.96%	12.75%	6.40
3311.HK	中国建筑国际	30.08%	1.47%	31.89%	0.01%	8.21
1829.HK	中国机械工程	1.44%	12.68%	2.67%	-18.77%	7.74
2068.HK	中铝国际	28.14%	45.76%	111.54%	-46.10%	11.88
1630.HK	建成控股	36.93%	-32.43%	55.98%	-63.56%	35.19
1727.HK	河北建设	41.87%	6.65%	89.08%	36.98%	6.42
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%	821.53
1599.HK	城建设计	27.07%	36.90%	18.69%	5.08%	7.93
1499.HK	前进控股集团	-5.69%	-23.29%	-69.53%	173.90%	136.90
1271.HK	佳明集团控股	16.38%	21.63%	-46.18%	-23.63%	20.04
0610.HK	WAI-KEE-HOLD	13.70%	13.67%	69.80%	27.40%	3.69
1706.HK	双运控股	20.33%	30.11%	31.57%	-62.24%	174.68
2355.HK	宝业集团	-0.11%	4.30%	-6.51%	15.55%	3.31
1609.HK	创建集团控股	36.67%	-20.25%	56.69%	-34.94%	76.42
0750.HK	兴业太阳能	25.38%	11.58%	41.01%	-71.35%	11.05
2221.HK	创业集团控股	-6.41%	-100.00%	2.03%	-100.00%	(8.14)
	均值	12.24%	-0.66%	10.33%	-12.42%	66.98
	中位数	10.20%	7.90%	11.33%	-9.38%	7.84
	最大值	41.87%	45.76%	111.54%	173.90%	821.53
	最小值	-30.18%	-100.00%	-219.33%	-100.00%	(8.14)

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 (08 月 13 日-08 月 17 日)

新闻标题	新闻梗概
国家统计局发布 2018 年 7 月固定资产投资数据	1-7 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 355798 亿元, 同比增长 5.5%, 增速比 1-6 月份回落 0.5pct。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 5.7%, 增速比 1-6 月份回落 1.6pct。其中, 水利管理业投资下降 0.7%, 1-6 月份为增长 0.4%; 公共设施管理业投资增长 4.3%, 增速回落 1.5pct; 道路运输业投资增长 10.5%, 增速回落 0.4pct; 铁路运输业投资下降 8.7%, 降幅收窄 1.6pct。基建投资增速持续放缓。1-7 月份, 制造业同比增长 7.3%, 增速比上半年和一季度分别提高 0.5 和 3.5pct, 比全部投资高 1.8pct。 http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201808/t20180814_1615742.html
国家统计局发布 2018 年 7 月房地产投资与销售数据	1-7 月份, 全国房地产开发投资 65886 亿元, 同比增长 10.2%, 增速比 1-6 月份提高 0.5pct。其中, 住宅投资 46443 亿元, 增长 14.2%, 增速提高 0.6pct。其中, 土地购置费同比大幅增长 72.3%, 持续维持高位。 1-7 月份, 商品房销售面积 89990 万平方米, 同比增长 4.2%, 增速比 1-6 月份提高 0.9 个百分点。其中, 住宅销售面积增长 4.2%, 办公楼销售面积下降 5.8%, 商业营业用房销售面积增长 2.3%。商品房销售额 78300 亿元, 增长 14.4%, 增速提高 1.2 个百分点。其中, 住宅销售额增长 16.2%, 办公楼销售额下降 2.1%, 商业营业用房销售额增长 5.5%。 http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201808/t20180814_1615741.html

国家统计局发布2018年7月规模以上工业企业增加值数据	2018年7月份,规模以上工业增加值同比实际增长6.0%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),与6月份持平。从环比看,7月份,规模以上工业增加值比上月增长0.48%。1-7月份,规模以上工业增加值同比增长6.6%,增速较1-6月份回落0.1个百分点。 http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201808/t20180814_1615744.html
中国银保监会办公厅关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知	8月18日,中国银保监会办公厅发布《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》(银保监办发[2018]76号文)(以下简称76号文),指出必须着力疏通货币信贷传导机制,提升金融服务实体经济质效,推动稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资等。76号文提出:(1)进一步疏通货币政策传导机制,满足实体经济有效融资需求。合理确定贷款期限、还款方式。对符合授信条件但遇到暂时经营困难的企业,不应盲目抽贷、断贷。(2)大力发展普惠金融,强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。(3)支持基础设施领域补短板,推动有效投资稳定增长。在不增加地方政府隐性债务的前提下,加大对资本金到位、运作规范的基础设施补短板项目的信贷投放。 http://www.cbrc.gov.cn/chinese/newShouDoc/78EB4C12EEF94CCBABC28E8D807388F9.html

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 (08月13日-08月17日)

公司	公告内容
中国电建	公司新签合同总额约为人民币3,015.08亿元,同比增长4.77%。新签合同总额中,国内新签合同额约为人民币2,196.74亿元,同比增长2.81%;国外新签合同额折合人民币约为818.34亿元,同比增长10.42%。国内外水利电力业务新签合同额合计约为人民币1,010.71亿元。
杭州园林	公司2018年上半年实现营业收入3.42亿元,同比增长429.99%。实现归母净利润0.25亿元,同比增长90.70%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润0.25亿元,同比增长91.50%。
岭南股份	公司2018年上半年实现营业收入35.55亿元,同比增长111.91%;其中水务水环境治理业务实现营收15.14亿元,占营业收入的比重为38.15%;水务水环境治理业务实现营收13.56亿元,占营业收入的比重为38.15%,文化旅游业务实现营收6.84亿元,占营业收入的比重为19.25%。公司实现归属于上市公司股东的净利润0.39亿元,同比增长93.06%。
合诚股份	公司2018年上半年实现营业总收入19,388万元,同比增长24.39%,实现归母净利润631万元,同比减少78.47%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润295万元,同比减少89.06%。
设计总院	公司2018年上半年实现营业收入8.30亿元,较上年同期增长49.73%;归属于上市公司股东的净利润2.46亿元,较上年同期增长106.01%;每股收益0.76元,较上年同期增长55.10%。
中国建筑	公司披露2018年1-7月主要经营情况,新签合同额13,229亿元,比上年同期增长2.0%;按照行业分类,其中房屋建筑9,576亿元,比上年同期增长5.2%;基础设施3,583亿元,比上年同期减少5.8%;勘察设计70亿元,比上年同期增长11.8%。
江河集团	公司控股子公司北京港源建筑装饰工程有限公司近日收到贵州宏益房地产开发有限公司费尔蒙酒店分公司(业主方)发来的贵阳花果园D区西塔费尔蒙酒店室内精装修工程(III标段)中标通知书,该项目中标金额为19,960万元,中标额约占公司2017年度营业收入的1.3%。
勘设股份	公司2018年上半年实现营业总收入99,718万元,同比增长26.93%,实现净利润17,295万元,同比增长18.35%。
中国铁建	公司下属中国铁建电气化局集团有限公司中标新建蒙西至华中地区铁路煤运通道四电工程MHSD-2标段,工期419日历天,中标价约64.7279亿元,约占公司中国会计准则下2017年营业收入的0.95%。
东易日盛	2018年上半年,公司实现营业收入180,998.66万元,比2017年同期149,008.43万元,增加319,90.23万元,增长21.47%,主要是家装、公装业务增长;实现归属于上市公司股东的

公司	公告内容
	净利润 1,097.17 万元，比 2017 年同期-797.99 万元，增加 2,905.47 万元，增长 242.86%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-291.72 万元，比 2017 年同期-1968.06 万元，增加 1,676.33 万元，增长 85.18%。
设计总院	2018 年上半年，公司实现营业收入 8.30 亿元，较上年同期增长 49.73%，其中：勘察设计类业务实现营业收入 8.05 亿元，同比增长 52.23%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.46 亿元，较上年同期增长 106.01%；在手订单 25.62 亿元，较上年同期增长 32.23%；新签合同额 9.47 亿元，较上年同期增长 43.01%。
设研院	2018 年上半年，公司实现营业收入 4.02 亿元，较上年同期增长 12.81%。实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 54.75%。实现扣非净利润 0.77 亿元，同比增长 12.65%。
美尚生态	2018 年上半年，公司实现营业收入 105,419.65 万元，比上年同期增长 29.08%；实现营业利润 17,290.04 万元，比上年同期增长 28.28%；实现归属于母公司净利润 14,537.72 万元，比上年同期增长 31.28%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 14,212.93 万元，比上年同期增长 28.57%；公司经营活动产生的现金流量净额为 10,896.65 万元，比上年同期增长 149.92%。
全筑股份	2018 年上半年，公司实现营业收入 26.84 亿元，同比上涨 56.80%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 6,496.30 万元，同比上涨 205.13%。
东方新星	公司 2018 年上半年实现营业收入 2.26 亿元，同比增长 46.35%；归属于上市公司股东的净利润 763 万元，较上年同期增长 224.06%；每股收益 0.04 元，较上年同期增长 214.29%。
华建集团	2018 年上半年，公司实现营业收入 28.28 亿元，较上年同期增长 32.95%。实现归母净利润 1.48 亿元，同比增长 100.47%。实现扣非净利润 1.2 亿元，同比增长 135.07%。报告期内，公司新签合同 55.89 亿元，同比增长 39.79%。其中设计咨询合同 32.15 亿元，同比增长 15.20%；总承包合同 23.74 亿元，同比增长 96.64%。

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