

东海证券：周期行业周报

2018.08.13-2018.08.17

分析日期 2018年08月20日

行业评级：中性(40)

证券分析师：刘振东

执业证书编号：S0630516090003

电话：021-20333793

邮箱：liuzd@longone.com.cn

联系人：朱雨潇

电话：021-20333691

邮箱：zhuyux@longone.com.cn

联系人：符灿

电话：021-20333532

邮箱：fucan@longone.com.cn

联系人：吴骏燕

电话：20333916

邮箱：wjyan@longone.com.cn

相关研究报告

◎投资要点：

◆**采掘行业**：动力煤方面，8月初以来，港口和坑口价格倒挂，进口煤与国内煤倒挂，使得贸易商挺价、惜售意愿强烈，下游电厂煤耗量逐步回升，库存压力减少，考虑后面进口煤管控预期以及国内新增产量释放较慢，我们认为8月动力煤价格进入筑底期，整体是库存消化为主。中期来看，全年均价依然有望保持高位，动力煤开采企业盈利能力有望保持稳定。焦煤方面，受环保影响，产业链开工率受限，焦煤整体库存处于中等水平，但库存可用天数持续较高位，炼焦煤价格持续承压。焦炭方面，随环保形势放缓，焦炭供应偏宽松，徐州地区部分焦化厂开始复产叠加唐山部分钢厂已执行环保限产，整体基本面偏弱，焦炭价格或将继续偏弱运行，但总体来看将强于炼焦煤。建议关注低估值动力煤龙头及产能受环保影响较小的焦化龙头。

◆**房地产行业**：本周市场仍然反复震荡不断，市场缺乏流动性，走势不佳。沪深300以近5日累计下跌-5.15%收盘，处于反复探底过程中。而房地产板块则跟随大盘走势，难以幸免，近5日累计下跌-4.67%。但受到周四晚间，离岸人民币涨幅扩大至1.3%的利好消息影响，周五早盘有所回升。同时受隔夜欧美股市集体上涨提振，周五早盘，港股及其科技股高开，国企指数涨0.87%，内房股大涨。A股地产板块在内房股上涨拉动下，行情有所好转，尤其是天津自贸区的板块再度走强，津滨发展强势封涨停，天津松江大涨。近期天津自贸区国改概念股与粤港澳大湾区国改股轮番拉升，具备一定逆市行情基础。此外，如万科、保利、招商蛇口等龙头房企近期纷纷购汇套期保值，在汇率波动较大的情况下，暂时稳住市场，拉动股价有所回升。短期内可以关注地产板块内的具备国资委资源的天津自贸、粤港澳区域的国改概念股以及大跌后的一线龙头，关注被价值极度低估下的超跌反弹行情。但鉴于贸易战下国际大环境较为紧张，预计市场未来的走势依然还将以震荡为主，或许会有较长时间的反复磨底。

◆**建筑装饰行业**：财政部加快专项债发行，基建增速有望企稳回升。8月14日，财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，提出加快地方政府专项债发行和使用进度，更好地发挥专项债券对扩内需、稳投资、补短板的作用。根据财政部数据，今年年初制定的专项债发行额度为1.35万亿元，而上半年新增专项债3673亿元，按本文件要求，在7-9月间应完成的专项债金额预计不少于7127亿元，而其余部分若全部在10月发完，则10月发行额有望达到2700亿元，均大幅超过上半年发行情况。统计局上周公布7月投资数据，1-7月狭义基建投资累计同比增长5.7%，增速较前6月下月1.6pct，但降幅较前月收窄0.3pct，单月来看，7月不含电力基建投资同比下降-1.82%，今年以来首次出现负增长，主要系市政公用设施投资前7月增速4.3%，而去年同期增速达24.9%所致。我们认为七月基建投资增速继续下降存在一定惯性因素，上半年较多的停滞项目即使在7月顺应政策趋势复工，其在复工初期融资到位和进入产值高峰仍需要一定时间，我们预计基建相关政策的效应有

望在 8 月见到成效，基建投资增速 8 月有望触底回升。建议关注高成长设计和低 PB 路桥股。

◆**交通运输行业：**7 月份全国快递服务企业完成业务量 40.7 亿件，同比增长 27%；业务收入完成 481 亿，同比增长 22.8%。从数据看，快递行业仍保持较高增长。随着市场集中度逐渐提升和快递服务质量指数增速逐步扩大，快递服务逐渐走向高质量发展转型中。建议关成本控制能力强的标的。此外，随着免税招标逐渐落地，机场行业的非航收入消费属性更强，因此机场板块的估值体系应从过去公用事业属性转向消费属性，有望在未来享受估值溢价。建议关注人流量最大的机场龙头。

◆**风险因素：**宏观经济波动、需求快速下滑、产量释放超预期；多地房贷利率持续上涨、融资渠道趋紧，偿债高峰将至；基建投资不达预期；全球经济萎靡、油价及汇率超预期增长。

正文目录

1. 采掘行业	5
1.1. 二级市场表现	5
1.2. 行业数据跟踪	6
1.3. 上市公司公告	8
1.4. 行业动态	8
1.5. 投资策略	9
1.6. 风险因素	9
2. 房地产行业	10
2.1. 二级市场表现	10
2.2. 上市公司公告	11
2.3. 行业动态	14
2.4. 投资策略	15
2.5. 风险因素	15
3. 建筑装饰行业	16
3.1. 二级市场表现	16
3.2. 上市公司公告	17
3.3. 行业动态	18
3.4. 投资策略	19
3.5. 风险因素	19
4. 交通运输行业	20
4.1. 二级市场表现	20
4.2. 行业数据跟踪	21
4.3. 上市公司公告	22
4.4. 行业动态	23
4.5. 投资策略	23
4.6. 风险因素	24

图表目录

图 1 指数走势图—采掘行业和沪深 300 指数	5
图 2 指数走势图—采掘子板块和沪深 300 指数	5
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	5
图 4 采掘行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	6
图 5 煤炭开采和洗选企业数	6
图 6 煤炭开采企业营业收入情况	6
图 7 煤炭开采企业净利润情况	7
图 8 煤炭开采企业利润情况	7
图 9 煤炭期货价格 (元/吨)	7
图 10 动力煤港口库提价	7
图 11 主焦煤现货价格 (元/吨)	7
图 12 煤炭下游库存情况	7
图 13 焦化厂库存情况	8
图 14 钢厂焦炭焦煤库存可用天数	8
图 15 指数走势图—房地产行业 and 沪深 300 指数 (2017/08/13-2018/08/17)	10
图 16 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%) (08/13-08/17)	10
图 17 各行业最新 PE TTM	11

图 18 房地产子行业最新 PE TTM.....	11
图 19 房地产行业个股本周涨跌幅前十情况 (%) (08/13-08/17).....	11
图 20 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2017/8/13-2018/8/17)	16
图 21 2018 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	16
图 22 各行业最新 PE TTM	17
图 23 建筑装饰子行业最新 PE TTM	17
图 24 建筑装饰行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	17
图 25 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2017/8-至今)	20
图 26 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017/8-至今)	20
图 27 2016 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	21
图 28 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	21
图 29 交通运输数据跟踪	22

1. 采掘行业

1.1. 二级市场表现

本周采掘行业板块整体点评：本周沪深 300 环比上涨-5.15%；采掘板块整体上涨-2.31%，涨幅在 28 个行业中排第 2。（其中采掘服务 II(申万)、石油开采 II(申万)、其他采掘 II(申万)、煤炭开采 II(申万)子板块分别变动-3.85%、-1.02%、-6.70%、-1.96%）。

图 1 指数走势图—采掘行业和沪深 300 指数

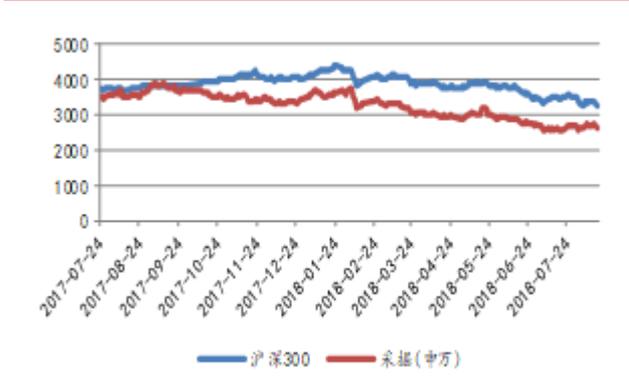
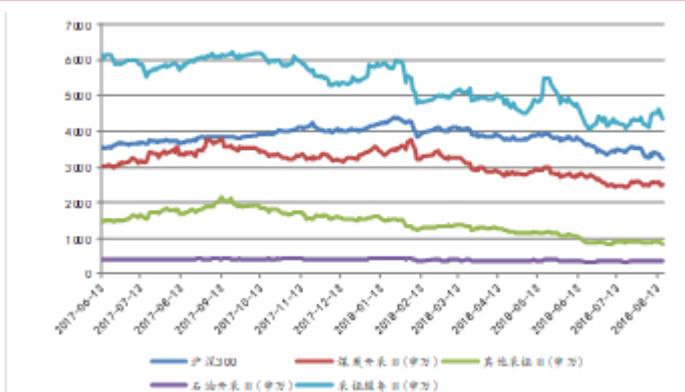
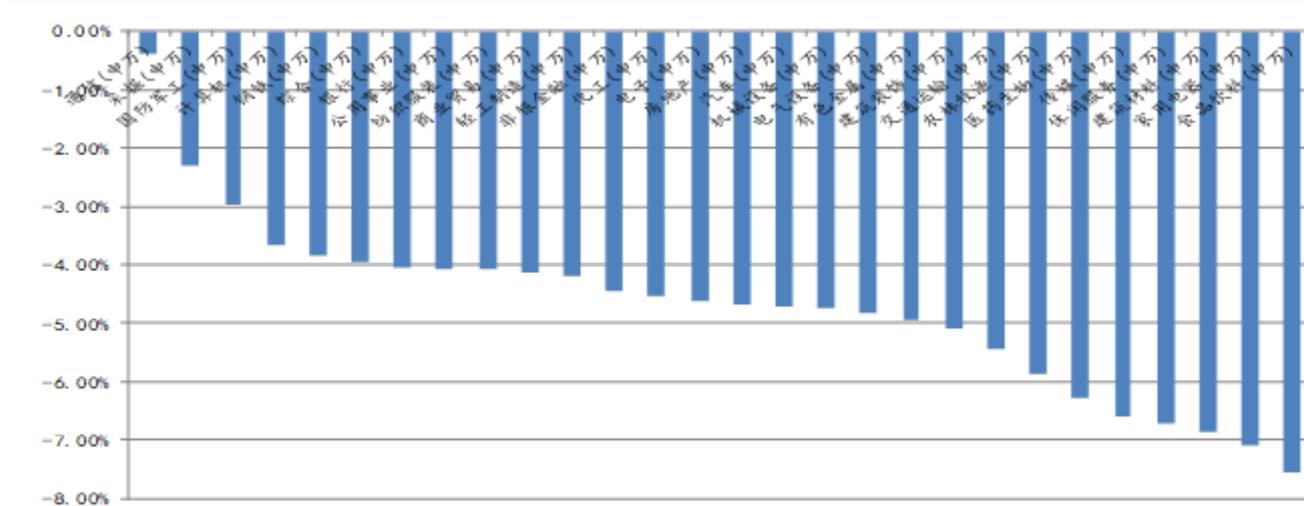


图 2 指数走势图—采掘子板块和沪深 300 指数



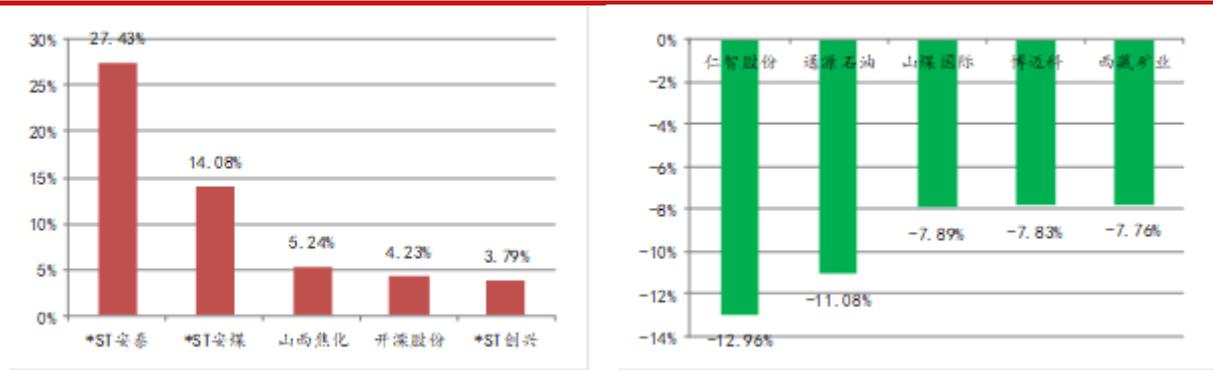
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图4 采掘行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

个股方面（申万），本周上涨的个股为 12 支（占比 19.35%），下跌的个股 47 支（占比 75.81%），停牌个股分别为洲际油气、*ST 钒钛、永泰能源。涨幅前五的个股有*ST 安泰（27.43%）、*ST 安煤（14.08%）、山西焦化（5.24%）、开滦股份（4.23%）、*ST 创兴（3.79%）；跌幅居前的个股为仁智股份（-12.96%）、通源石油（-11.08%）、山煤国际（-7.89%）、博迈科（-7.83%）、西藏矿业（-7.76%）。

1.2. 行业数据跟踪

图5 煤炭开采和洗选企业数

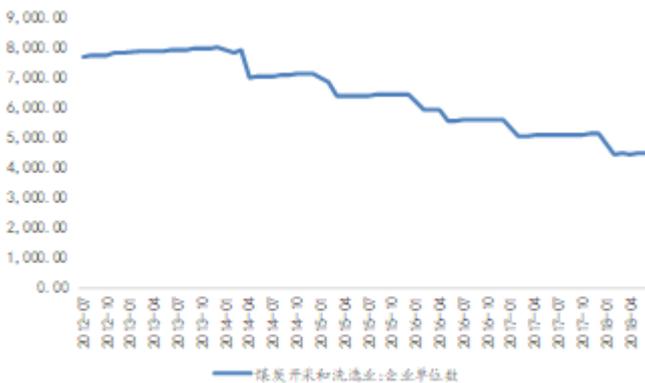
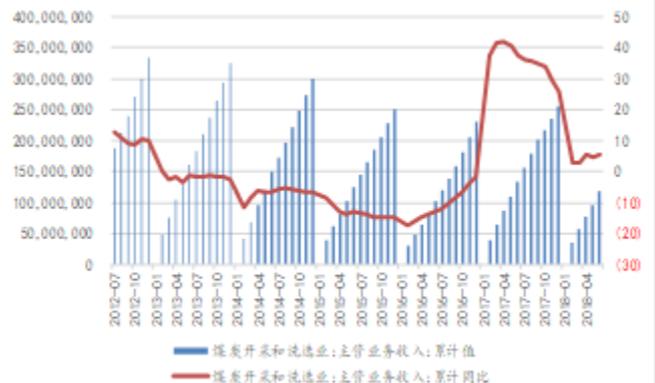
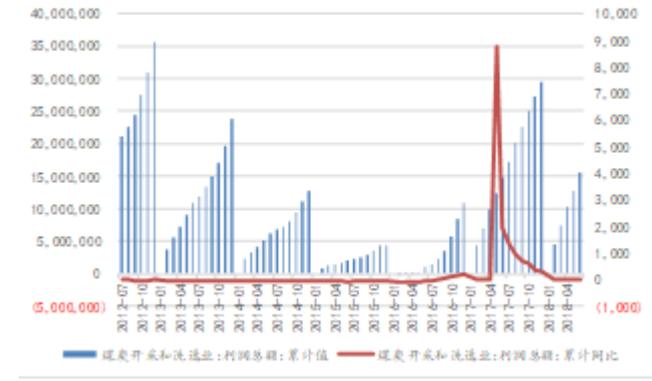


图6 煤炭开采企业营业收入情况



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图7 煤炭开采企业净利润情况



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图8 煤炭开采企业利润情况

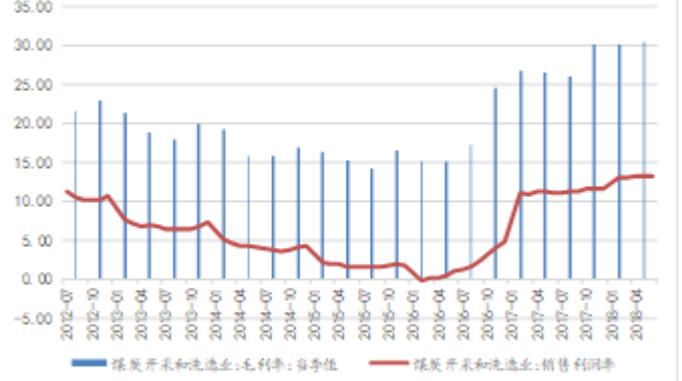
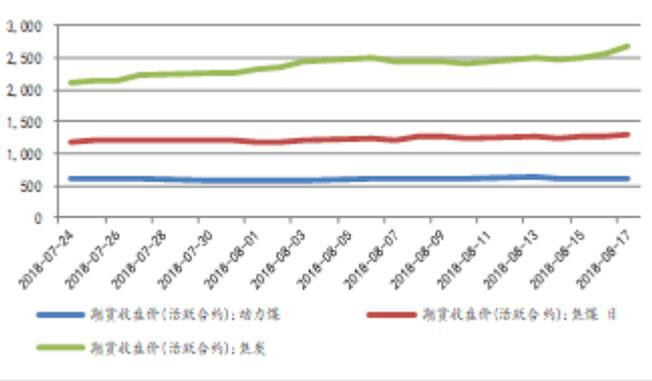


图9 煤炭期货价格（元/吨）



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图10 动力煤港口库提价

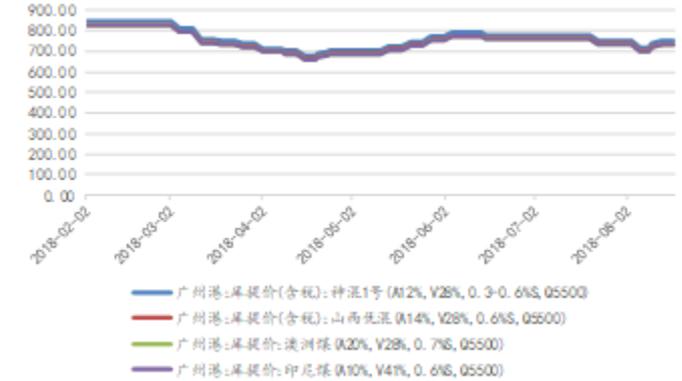
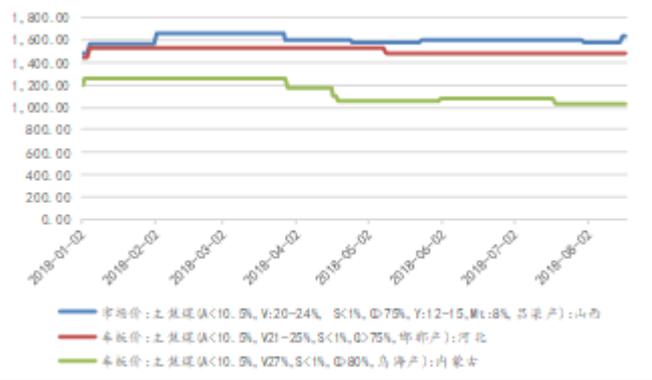


图11 主焦煤现货价格（元/吨）



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图12 煤炭下游库存情况

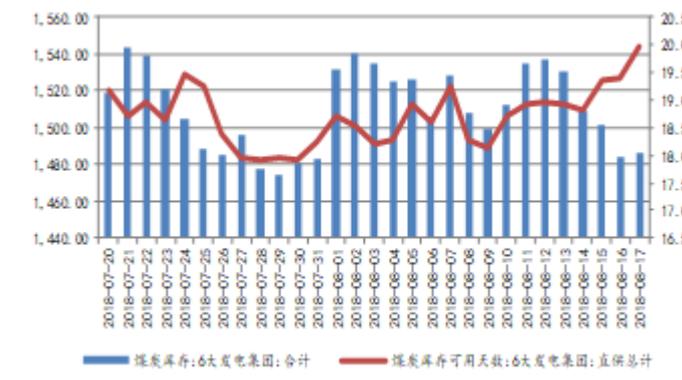
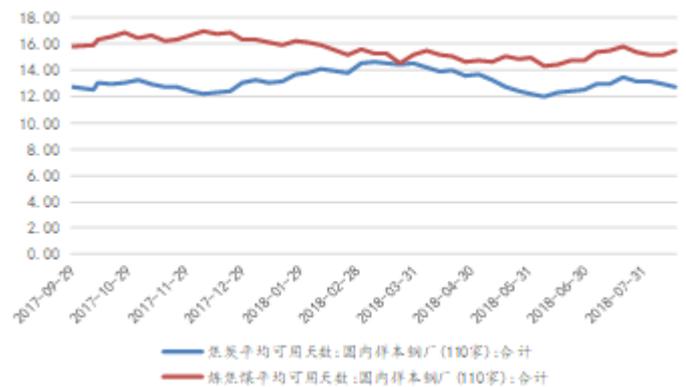


图 13 焦化厂库存情况



图 14 钢厂焦炭焦煤库存可用天数



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

1.3.上市公司公告

【冀中能源】半年报。公司上半年实现营业收入 107.84 亿元，同比增长 5.45%，实现归属于上市公司股东净利润 6.05 亿元，同比增长 6.07%。

【平煤能源】半年报。公司上半年实现营业收入 95.12 亿元，同比减少 11.74%，实现归属于上市公司股东净利润 3.10 亿元，同比减少 50.46%。

【新集能源】半年报。公司上半年实现营业收入 45.62 亿元，同比增加 35.54%，实现归属于上市公司股东净利润 7.65 亿元，同比增加 397.63%。

【金能科技】半年报。公司上半年实现营业收入 40.39 亿元，同比增加 28.74%，实现归属于上市公司股东净利润 5.23 亿元，同比增加 43.57%。

【陕西黑猫】半年报。公司上半年实现营业收入 45.43 亿元，同比减少 10.88%，实现归属于上市公司股东净利润 1.05 亿元，同比增加 13.44%。

【山西焦化】半年报。公司上半年实现营业收入 35.08 亿元，同比增加 31.33%，实现归属于上市公司股东净利润 8.23 亿元，同比增加 4038.96%。

1.4.行业动态

7月全国原煤产量 28150 万吨，同比下降 2%。据国家统计局发布信息，2018 年 7 月全国原煤产量 28150 万吨，同比下降 2%，环比下降 5.54%。2018 年 1-7 月份，全国原煤累计生产 19.8 亿吨，同比增长 3.4%。

7月煤炭进口量大增 49%。据国家统计局发布信息，7 月份，煤炭进口 2901 万吨，为 2014 年 1 月以来最高，同比增长 49.1%，比上月增加 354 万吨。1-7 月份，煤炭进口 1.7 亿吨，同比增长 15.0%。

发改委：7 月份全社会用电量同比增长 6.8%。国家发改委新闻发言人、经济运行调节局局长赵辰昕表示，7 月份，中央气象台连续发布高温预警，受高温天气影响，除东北电网外，华北、华东、华中、西南、西北、南方 6 个区域电网负荷创历史新高，当月全社会用电量同比增长 6.8%。1-7 月份，全国全社会用电量 3.88 万亿千瓦时，同比增长 9%，增速较去年同期提高 2.1 个百分点。

发改委：前 7 月全国退出煤炭产能 8000 万吨左右。国家发改委新闻发言人、经济运行调节局局长赵辰昕在发改委 8 月 16 日召开专题新闻发布会上表示，2018 年，钢铁、煤

炭、煤电等行业化解过剩产能工作积极有序推进。1-7月，全国退出煤炭产能8000万吨左右，完成全年任务1.5亿吨的50%以上；压减粗钢产能2470万吨，完成全年任务3000万吨的80%以上。经过产业重组整合，煤炭企业集中度和现代化水平进一步提高。目前从事原煤生产的规模以上企业比2015年减少33.6%，户均产量提高8万吨左右，现代化煤矿的数量明显增多，智能化开采得到推广。

1.5. 投资策略

动力煤方面，8月初以来，港口和坑口价格倒挂，进口煤与国内煤倒挂，使得贸易商挺价、惜售意愿强烈，下游电厂煤耗量逐步回升，库存压力减少，考虑后面进口煤管控预期以及国内新增产量释放较慢，我们认为8月动力煤价格进入筑底期，整体是库存消化为主。中期来看，全年均价依然有望保持高位，动力煤开采企业盈利能力有望保持稳定。焦煤方面，受环保影响，产业链开工率受限，焦煤整体库存处于中等水平，但库存可用天数持续较高位，炼焦煤价格持续承压。焦炭方面，随环保形势放缓，焦炭供应偏宽松，徐州地区部分焦化厂开始复产叠加唐山部分钢厂已执行环保限产，整体基本面偏弱，焦炭价格或将继续偏弱运行，但总体来看将强于炼焦煤。建议关注低估值动力煤龙头及产能受环保影响较小的焦化龙头。

1.6. 风险因素

风险因素：1、宏观经济波动 2、需求快速下滑 3、产量释放超预期

2. 房地产行业

2.1. 二级市场表现

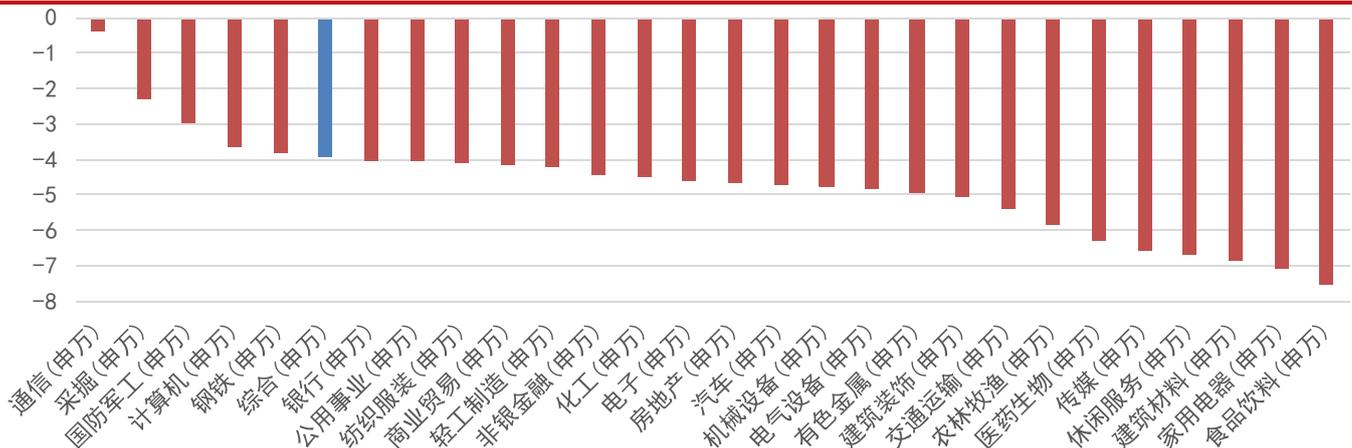
本周沪深300 环比下跌-5.15%至 3229.62 点, 同期申万房地产板块指数环比下跌-4.67% 至 3588.67, 板块表现略强于大市, 跑输沪深300 0.48 个百分点, 在 28 个申万行业中位居第 6 位。其中各子版块产业地产、物业管理、住宅地产、商业地产、房地产中介依次分别变动-14.56%、-10.60%、-3.93%、-3.57%、-0.85%。本周板块有所回暖, 但振幅较大。

图 15 指数走势图—房地产行业 and 沪深300 指数 (2017/08/13-2018/08/17)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

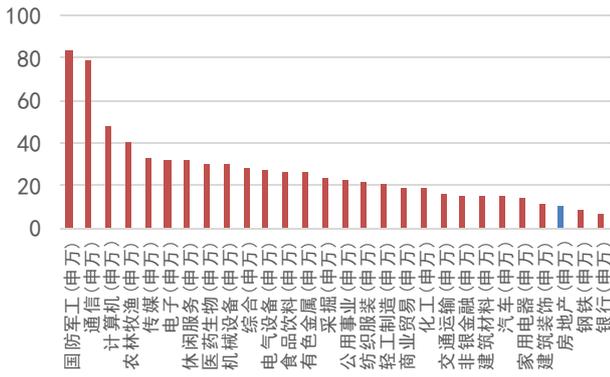
图 16 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%) (08/13-08/17)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

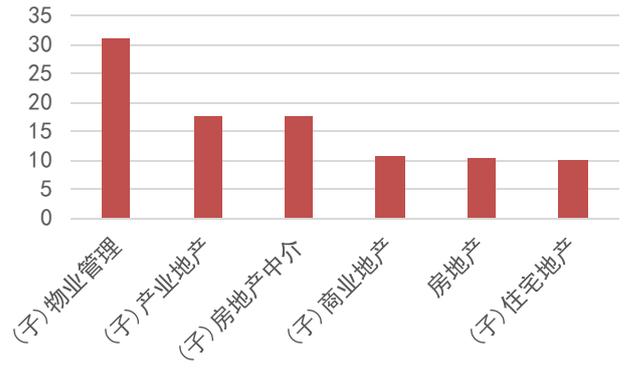
本周房地产板块估值相对处于行业低位。目前房地产板块 PE (TTM) 为 10.03, 位居申万 28 个一级行业板块倒数第三位。子行业层面, 物业管理为 37.21, 产业地产为 17.76, 房地产中介为 17.47, 商业地产为 10.72, 住宅地产为 9.88。板块目前处于历史相对估值低位, 业绩运营状态良好, 在大环境稳定的情况下或具备溢价空间。

图 17 各行业最新 PE TTM



资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

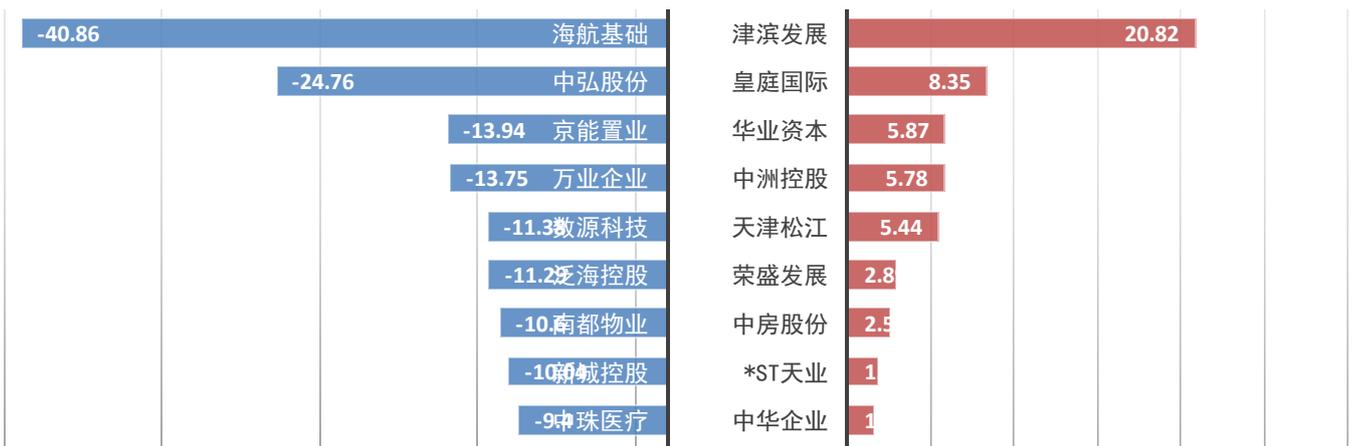
图 18 房地产子行业最新 PE TTM



资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 本周涨幅前五的个股有津滨发展 (20.82%)、皇庭国际 (8.35%)、华业资本 (5.87%)、中洲控股 (5.78%)、天津松江 (5.44%); 而跌幅居前五的海航基础 (-40.86%)、中弘股份 (-24.76%)、京能置业 (-13.94%)、万业企业 (-13.95%)、数源科技 (-11.38%)。

图 19 房地产行业个股本周涨跌幅前十情况 (%) (08/13-08/17)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

2.2.上市公司公告

业绩

【保利地产】: 上半年公司实现营业总收入 595.36 亿元, 同比增长 9.30%; 归属母公司净利润 65.05 亿元, 同比增长 15.13%;

【冠城大通】: 2018 年上半年实现营收 30.3 亿元, 同比减 19.07%; 实现归母净利 1.3 亿元, 同比减 74.5%; eps: 0.09 元/股;

【荣盛发展】: 2018 年上半年实现营收 193.9 亿元, 同比增 44.5%; 实现归母净利 22.5 亿元, 同比增 33.4%; eps: 0.52 元/股;

【中关村】: 2018 年上半年实现营收 7.59 亿元, 同比增 19.3%; 实现归母净利 0.45 亿元, 同比增 168.5%; eps: 0.059 元/股;

【中南建设】：2018年上半年实现营收153.16亿元，同比增20.9%；实现归母净利9.27亿元，同比增180.1%；eps：0.25元/股；

【龙光地产】：2018年上半年，公司实现归母净利润34.32亿元，与去年同期基本持平；核心净利润约为29.38亿元，较去年同期上升约15.1%；

【旭辉控股集团】：2018年上半年，公司实现归母净利润34.19亿元，同比增加58.6%，核心净利润约为24.46亿元，同比增加59.0%；

【天地源】：2018年上半年，公司营业总收入达31.5亿元，同比增长73.71%，归母净利润2.24亿元，同比增长113.82%；

【光大嘉宝】：发布半年报，上半年实现营收22.22亿元，同比增长88.08%；实现归母净利润3.19亿元，同比增长17.63%；截止6月末，光大安石平台在管项目34个，在管规模496.97亿元；

【深振业A】：发布半年报，上半年实现营收10.56亿元，同比减少43.5%；实现归母净利润4.16亿元，同比增长66.65%；

【凤凰股份】：发布半年报，上半年实现营收7.36亿元，同比增长65.95%；实现归母净利润约-1222万元，同比减亏约6000万元；

【天津松江】：1-6月实现签约销售面积9.53万平方米，实现签约销售金额9.7亿元，同比分别增长117%和124%；

【华夏幸福】：华夏控股拟将其持有的公司1.10%股份质押给光大证券，为其可交债提供补充质押担保；

【京粮控股】：发布半年报，上半年实现营收36.4亿元，同比增长10.9%；实现归母净利润5992万元，同比增长0.42%；

【阳光股份】：2018年上半年，公司营业收入约为1.57亿，同比下降57.42%，归母净利润约为0.59亿元，同比增加174.56%；

【泰禾集团】：2018年上半年，公司实现营收126.88亿元，比去年同期增长42.12%，归母净利润为9.83亿元，比上年同期增长22.39%；

【上海临港】：2018年上半年，公司实现营业收入6.41亿元，较上年同期减29.26%，归母净利润为1.56亿元，较上年同期减18.08%；

【天地源】：2018年上半年，公司实现营业收入为31.51亿元，较上年同期增73.71%；归母净利润为2.24亿元，较上年同期增113.82%；

【西藏城投】：2018年上半年，公司实现营业收入为5.85亿元，较上年同期减0.71%，归母净利润为0.49亿元，较上年同期增33.55%；

融资

【万科A】：，公司完成发行2018年100亿元超短期融资券，最后一期发规模20亿元，票面利率3.25%；另据港交所披露，钜盛华在8月9日出售1954万股万科A股，均价22.34元/股；

【中南建设】：“15中南建设MTN002”回售申请日期为8月14日-16日，回售价格100元，行权日8月28日，未回售部分债券票面利率上调50bp至7.50%。

【荣盛发展】：拟申请非公开发行公司债不超过 30 亿元，期限不超过 5 年；拟申请公开发行公司债不超过 50 亿元，期限不超过 5 年；

【光明地产】：拟申请发行中期票据不超过 8 亿元，期限不超过 5 年；与太平洋资管签署地产债权投资计划，投资期限 5 年，利率 6.5%，额度不超过 4.296 亿元。

【华业资本】：拟以应收账款债权为基础资产申请注册发行资产支持票据，分为优先级和次级，总发售规模不超过 11 亿元；

【万科 A】：公司将开展外汇衍生品套期保值，截至 2018 年 7 月末，公司海外平台净外汇风险敞口不大于 12 亿美元；

【万通地产】：拟变更“香河运河国际生态城项目”部分募集资金 13.7 亿万元用途，其中 12.85 亿元用于永久补充流动资金；0.85 亿元用于偿还银行借款本息；

【大名城】：3 亿元私募债在上交所挂牌，利率 8.2%，期限 3 年。

【中交地产】：天津美庐项目公司申请 1.5 亿元融资贷款；

【富力地产】：公司 5 亿超短期融资券发行完成，利率为 6.43%（发行日 9 月 SHIBOR+3.2750%）；

其他

【招商蛇口】：拟与招商公路共同出资 50 亿元，在雄安新区投资设立招商局雄安投资发展有限公司。其中，招商蛇口认缴注册资本 30 亿元，招商公路拟认缴注册资本 20 亿元；

【张江高科】：拟以 11 亿元公开挂牌出售持有的成都张江房地产开发有限公司 48% 的股权；

【云南城投】：聘任谭正良为副总经理 任期至 2019 年 4 月；

【新城控股】：取消公司第三次临时股东大会的部分议案，包括收购江苏新启以及收购完成后形成关联担保的议案；

【中国恒大】：注销于 2018 年 7 月 3 日至 7 月 26 日期间购回的股份约 1.61 亿股，占其已发行股份约 1.22%；

【华夏幸福】：拟与建信信托签订《股权收购协议》，收购其持有的文安孔雀城 45.45% 股权，收购价款为 5.33 亿元；拟申请发行公司债不超过 100 亿元，期限不超过 7 年；

【天地源】：总裁李炳茂、副总裁马小峰涉嫌违纪违法，被采取留置；

【中洲控股】：再获大股东增持 14.84 万股，增持股份数占公司总股本的 0.0223%，持股增至 48.37%；

【津滨发展】：控股股东被纳入国企改革“双百企业”名单。

【荣丰控股】：参股公司长沙银行 IPO 申请获得证监会核准，公司持有 1.62% 股权；

【信达地产】：7.14 亿元竞得青岛黄岛区宅地一宗，权益占比 60%；

【北京城建】：4.45 亿竞得安徽黄山 3 幅商地，总面积 31 万平米；

【广宇集团】：审议通过了《关于调整东港空间项目跟投事项的议案》，拟参与东港空间项目跟投，另同意舟山项目减资 1.7 亿，新增对子公司担保 8 亿；

【银亿股份】：全资子公司宁波银亿物业管理有限公司拟开展经营性租赁业务，公司对经营性租赁业务提供连带责任保证担保；

【中华企业】：以经国资备案的评估价格 1.03 亿元公开挂牌转让瀛翔投资名下上海港国际客运中心 11 号楼地下部分；

【海航基础】：首席执行官曾标志卸任，陈德辉接任。

2.3.行业动态

*北京市住建委约谈住房租赁企业，明确不得恶性竞争抢占房源

北京住建委网站 8 月 17 日显示，针对近期媒体关于个别住房租赁企业哄抬租金抢占房源的报道，北京住建委高度重视，联合市银监局、市金融局、市税务局等部门于 8 月 17 日集中约谈自如、相寓、蛋壳公寓等主要住房租赁企业负责人。

约谈会明确要求住房租赁企业：不得利用银行贷款等融资渠道获取的资金恶性竞争抢占房源；不得以高于市场水平的租金或哄抬租金抢占房源；不得通过提高租金诱导房东提前解除租赁合同等方式抢占房源。同步对住房租赁企业启动了联合专项执法检查：严查不按约定用途使用融资资金的行为；严查哄抬租金扰乱市场的行为；严查未按规定进行租赁登记备案的行为。一经查实，各部门将从严处罚、联合惩戒。同时，也提醒相关房东谨慎对待以明显高于市场租金水平等手段收房的行为，维护好自身合法权益。

*住建部再约谈 5 城：海口三亚房价涨幅前三，烟台宜昌扬州冒头

据《人民日报》报道，8 月 17 日，住房城乡建设部约谈了海口、三亚、烟台、宜昌、扬州五市政府主要负责同志。约谈指出，今年以来，各地全面贯彻落实党中央、国务院决策部署，认真落实房地产调控主体责任，因城因地综合施策，调整供应结构，遏制投机炒作，房地产市场总体保持了平稳运行。但是，近一段时间，部分城市房价出现过快上涨，须引起高度重视。可以看到的是，上述五个城市中，海口和三亚在今年“五一”前就已被住建部约谈过。

*住建部：1-7 月棚改新开工 407 万套 完成投资 9900 亿元

经济日报-中国经济网北京 8 月 16 日讯 据住房和城乡建设部网站消息，《政府工作报告》明确，2018 年全国棚改新开工 580 万套。1-7 月，已开工 407 万套，占年度目标任务的 70%，完成投资 9900 多亿元。作为一项重大的民生工程，棚户区改造一直受到政府的高度重视。近年来，我国的棚户区改造取得了突破性进展。数据显示，2015 年至 2017 年，全国新开工各类棚户区分别为 601 万套、606 万套和 609 万套，超额完成 2015 年初确立的“未来三年再改造 1800 万套棚户区”的任务。

*统计局：7 月一二线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅回落

一、一二线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅回落，三线城市略有扩大。7 月份，各地继续坚持因城施策，调控措施陆续加码，努力促进供求平衡，进一步促进房地产市场健康发展。据初步测算，从环比看，4 个一线城市新建商品住宅销售价格上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点，其中上海价格下降，北京、广州和深圳价格分别上涨 0.2%、0.6% 和 0.5%。31 个二线城市新建商品住宅销售价格上涨 1.1%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。35 个三线城市新建商品住宅销售价格上涨 1.5%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点。一线、二线、三线城市二手住宅销售价格分别上涨 0.2%、1.0% 和 1.1%。

从同比看,70个大中城市中,一线城市新建商品住宅销售价格上涨0.2%,上月为持平;二手住宅销售价格上涨0.5%,涨幅比上月扩大0.4个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格分别上涨7.3%和5.5%,涨幅比上月分别扩大1.0和0.9个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格分别上涨6.7%和5.1%,涨幅比上月分别扩大0.7和0.8个百分点。

2.4. 投资策略

本周市场仍然反复震荡不断,市场缺乏流动性,走势不佳。沪深300以近5日累计下跌-5.15%收盘,处于反复探底过程中。而房地产板块则跟随大盘走势,难以幸免,近5日累计下跌-4.67%。但受到周四晚间,离岸人民币涨幅扩大至1.3%的利好消息影响,周五早盘有所回升。同时受隔夜欧美股市集体上涨提振,周五早盘,港股及其科技股高开,国企指数涨0.87%,内房股大涨。A股地产板块在内房股上涨拉动下,行情有所好转,尤其是天津自贸区的板块再度走强,津滨发展强势封涨停,天津松江大涨。近期天津自贸区国改概念股与粤港澳大湾区国改股轮番拉升,具备一定逆市行情基础。此外,如万科、保利、招商蛇口等龙头房企近期纷纷购汇套期保值,在汇率波动较大的情况下,暂时稳住市场,拉动股价有所回升。短期内可以关注地产板块内的具备国资委资源的天津自贸、粤港澳区域的国改概念股以及大跌后的一线龙头,关注被价值极度低估下的超跌反弹行情。但鉴于贸易战下国际大环境较为紧张,预计市场未来的走势依然还将以震荡为主,或许会有较长时间的反复磨底。

2.5. 风险因素

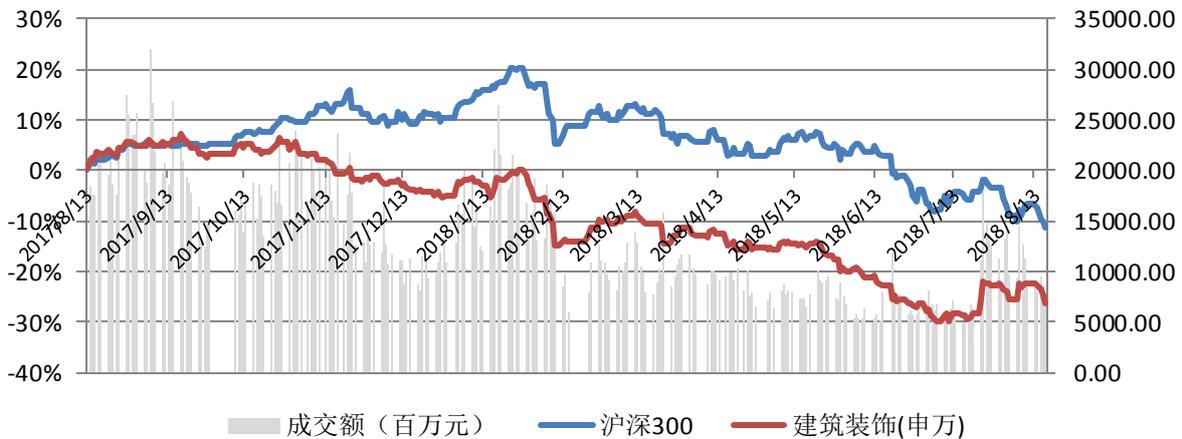
风险因素: 1、多地房贷利率持续上涨; 2、融资渠道趋紧,偿债高峰将至; 3、银监工作会议强调控制居民杠杆率过高增速,资金流动性偏紧下或带来基本面恶化风险; 4、房地产税立法项目目前处于稳妥推进进程中,若若房地产税出台时间超预期,市场面临调整风险。

3.建筑装饰行业

3.1.二级市场表现

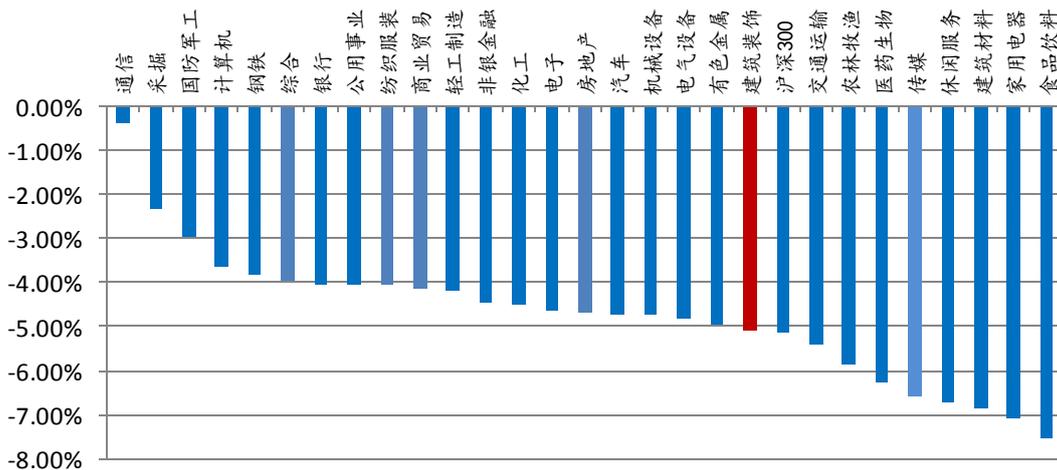
建筑装饰板块周跌幅-5.08%，跑赢沪深300 0.07个百分点。上周沪深300环比下跌-5.15%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-5.08%，涨幅在28个行业中排第20名。其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-5.72%、-6.90%、-2.88%、-4.23%、-3.54%。

图20 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2017/8/13-2018/8/17)



资料来源：wind数据库，东海证券研究所

图21 2018年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)

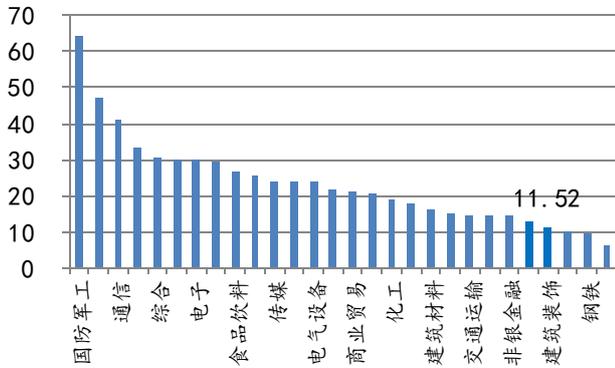


资料来源：wind数据库，东海证券研究所

建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块PE(TTM)为11.52，位居A股各板块倒数第四。我们认为建筑行业虽然面临投资增速下行、市场资金利率水平上行、PPP整顿规范带来的压制，但目前行业的低估值水平已充分反应了悲观预期下估值下行的结果。

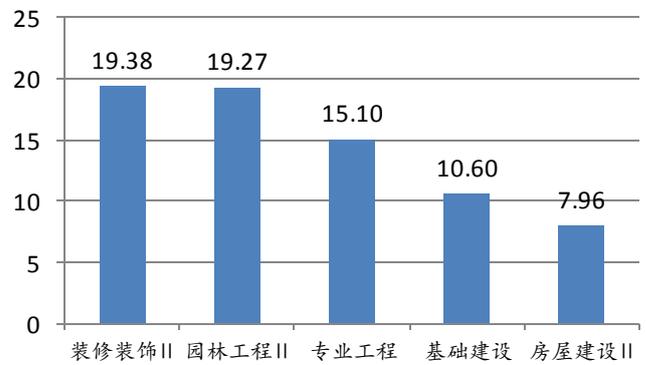
子行业层面，房屋建设为 7.96，基础建设为 10.60，专业工程为 15.10，装修装饰为 19.38，园林工程为 19.27。

图 22 各行业最新 PETTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

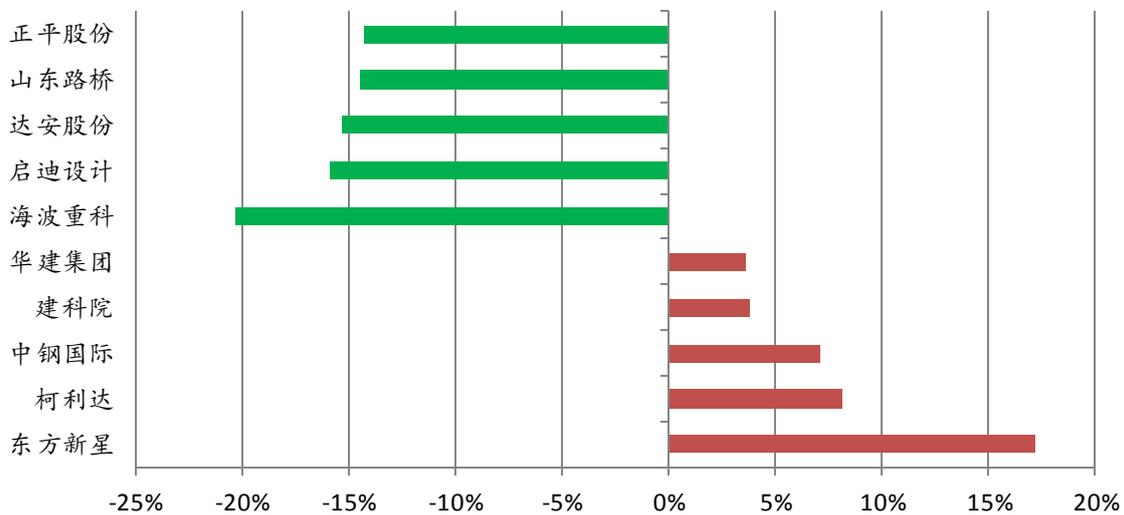
图 23 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

个股方面（申万），涨幅前五的个股有东方新星（17.19%）、柯利达（8.16%）、中钢国际（7.13%）、建科院（3.80%）、华建集团（3.66%）；跌幅居前的为海波重科（-20.35%）、启迪设计（-15.94%）、达安股份（-15.30%）、山东路桥（-14.49%）、正平股份（-14.32%）。

图 24 建筑装饰行业个股本周涨跌幅前五情况（%）



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

3.2.上市公司公告

工程中标

【中国核建】7 月份新签合同额 591 亿元，同比增加 43.8%。7 月份新签合同额 591 亿元，同比增加 43.8%。今年截至 7 月，公司累计实现营业收入 260.70 亿元。

【大千生态】预中标宿迁工程项目。公司成为宿迁市湖滨新区环湖大道提升工程-沙滩公园总承包(EPC)项目的中标候选人，项目中标报价 9830.09 万元。

【杭萧钢构】中标 5.43 亿元工程项目。公司成为“玉溪职教园区玉溪体育运动学校及玉溪市少年儿童体育学校迁建项目二区工程施工项目”的中标人，中标价 5.43 亿元。

业绩

【海波重科】上半年净利润同比减 14.84%。2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1088.12 万元,较上年同期减 14.84%;营业收入为 1.37 亿元,较上年同期增 3.41%;基本每股收益为 0.1 元,较上年同期减 16.67%。

【全筑股份】上半年净利润同比增 205.13%。截止报告期末,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%。截止报告期末,公司定制精装业务签约 16.62 亿元,已签约待实施金额 28.66 亿元。

【延长化建】上半年净利润同比增 3.85%。2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 6444.86 万元,较上年同期增 3.85%;营业收入为 19.8 亿元,较上年同期增 19.29%;基本每股收益为 0.1047 元,较上年同期增 3.87%。

【城地股份】上半年净利润同比增 21.46%。2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4933.84 万元,较上年同期增 21.46%;营业收入为 6.67 亿元,较上年同期增 71.68%;基本每股收益为 0.34 元,较上年同期增 13.33%。

【合诚股份】上半年净利润同比减 78.47%。2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 630.96 万元,较上年同期减 78.47%;营业收入为 1.94 亿元,较上年同期增 24.39%;基本每股收益为 0.0631 元,较上年同期减 78.46%。

【岭南股份】上半年净利润同比增 93.06%。2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 3.87 亿元,较上年同期增 93.06%;营业收入为 35.55 亿元,较上年同期增 111.91%;基本每股收益为 0.39 元,较上年同期增 85.71%。

其他

【中国中铁】股票 20 日复牌 拟 116 亿元收购中铁三局等四公司股权。拟向中国国新、中国长城等 9 名交易对方发行股份购买二局工程 25.32%股权、中铁三局 29.38%股权、中铁五局 26.98%股权、中铁八局 23.81%股权。交易后,标的公司将成公司全资子公司。标的资产预估值 116.54 亿元。公司此前曾公告,拟实施市场化债转股,引入上述 9 家机构以债权和现金对上述四家标的公司增资 116 亿元。公司股票 8 月 20 日复牌。

3.3.行业动态

*财政部“催促”地方加快发债 地方债供给高峰即将到来

财政部日前发布财库〔2018〕72 号文《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，要求加快地方政府专项债券发行和使用进度，更好地稳投资、扩内需、补短板。催促地方政府加快专项债券发行是此次文件的重要内容，要点包括：加快专项债券发行前期准备，

项目准备成熟一批发行一批；省级财政部门应科学安排今年后几月特别是 8、9 月发行计划；今年地方债券发行进度不受季度均衡要求限制；各地 9 月底累计完成新增专项债发行比例原则上不低于 80%；剩余的发行额度应当主要放在 10 月份发行。（来源：中证网）

***中国 1-7 月固定资产投资同比增长 5.5%，创逾 19 年新低**

香港万得通讯社报道，2018 年 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%，创逾 19 年新低，增速比 1-6 月份回落 0.5 个百分点，预期 6%。从环比速度看，7 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.43%。其中，民间固定资产投资 222649 亿元，同比增长 8.8%。第三产业中，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 1.6 个百分点。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 1.5 个百分点；道路运输业投资增长 10.5%，增速回落 0.4 个百分点；铁路运输业投资下降 8.7%，降幅收窄 1.6 个百分点。（来源：WIND）

3.4. 投资策略

财政部加快专项债发行，基建增速有望企稳回升。8 月 14 日，财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，提出加快地方政府专项债发行和使用进度，更好地发挥专项债券对扩内需、稳投资、补短板的作用。根据财政部数据，今年年初制定的专项债发行额度为 1.35 万亿元，而上半年新增专项债 3673 亿元，按本文件要求，在 7-9 月间应完成的专项债金额预计不少于 7127 亿元，而其余部分若全部在 10 月发完，则 10 月发行额有望达到 2700 亿元，均大幅超过上半年发行情况。统计局上周公布 7 月投资数据，1-7 月狭义基建投资累计同比增长 5.7%，增速较前 6 月下滑 1.6pct，但降幅较前月收窄 0.3pct，单月来看，7 月不含电力基建投资同比下降-1.82%，今年以来首次出现负增长，主要系市政公用设施投资前 7 月增速 4.3%，而去年同期增速达 24.9%所致。我们认为七月基建投资增速继续下降存在一定惯性因素，上半年较多的停滞项目即使在 7 月顺应政策趋势复工，其在复工初期融资到位和进入产值高峰仍需要一定时间，我们预计基建相关政策的效应有望在 8 月见到成效，基建投资增速 8 月有望触底回升。建议关注高成长设计和低 PB 路桥股。

3.5. 风险因素

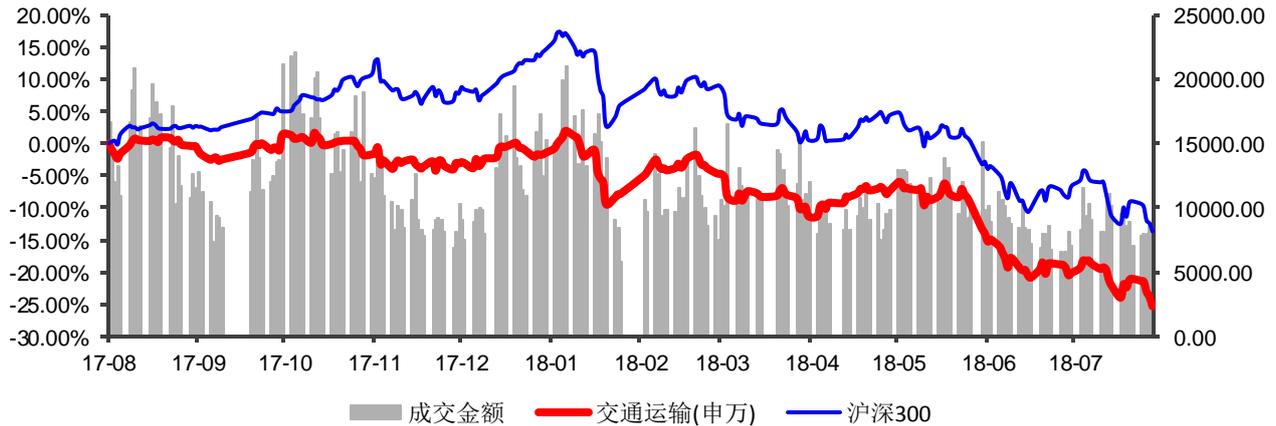
风险因素：1、宏观经济波动 2、PPP 项目落地不达预期 3、基建投资不达预期

4. 交通运输行业

4.1. 二级市场表现

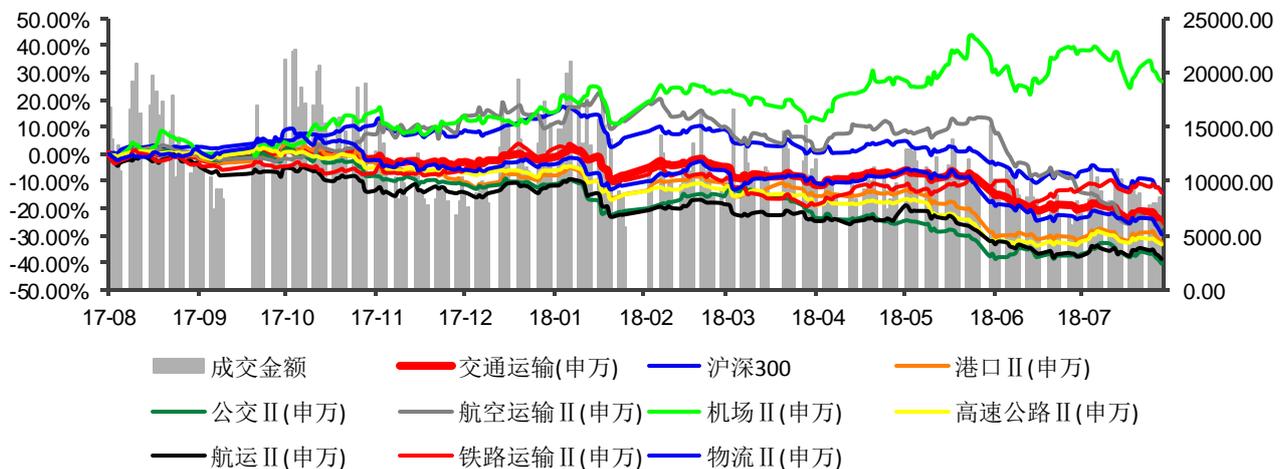
本周沪深 300 环比下跌 5.15%；交通运输板块整体环下跌 5.41%，涨幅在 28 个行业中排第 21。其中港口、公交、航空运输、机场、高速公路、航运、铁路运输、物流子板块分别变动-5.13%、-6.92%、-5.22%，-4.21%，-3.50%，-6.12%，-3.55%，-7.92%。

图 25 指数走势图—交通运输行业和沪深 300 指数(2017/8-至今)



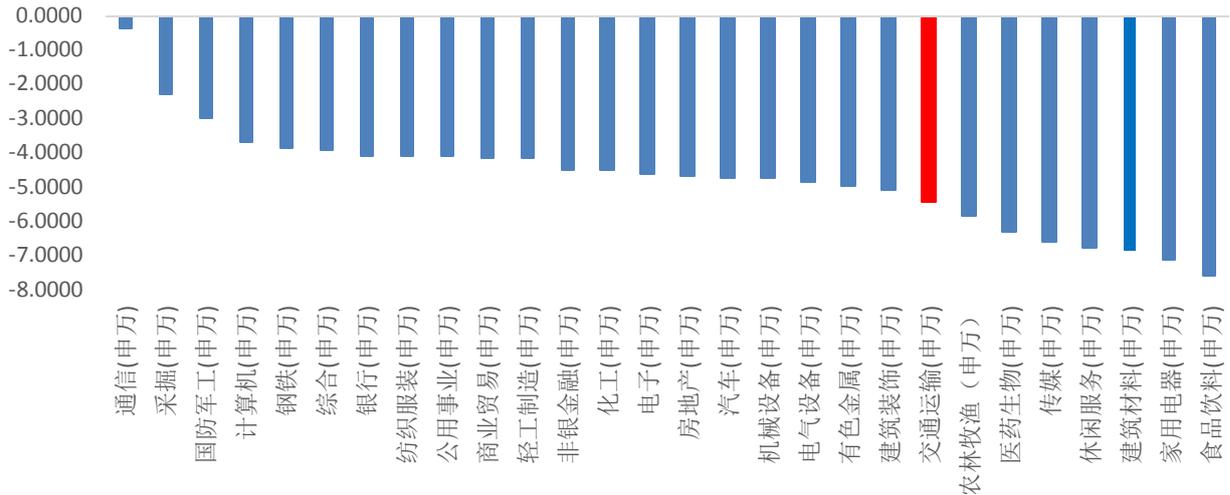
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 26 指数走势图—交通运输子版块和沪深 300 指数 (2017/8-至今)



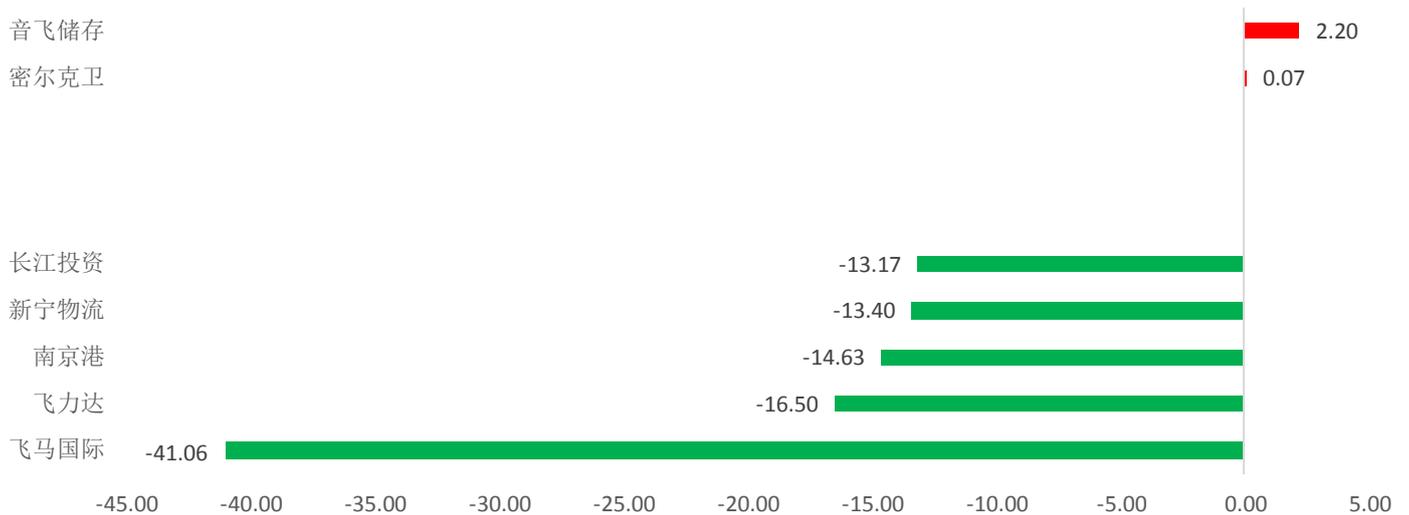
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 27 2016 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图 28 交通运输行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周 123 只交运股票中: 上涨的个股为 2 支(占比 1.63%), 下跌的个股 117 支(占比 95.12%), 停牌个股为飞马国际、海科 B、海航科技、华北高速和深基地 B。涨幅前五的个股为音飞储存(2.20%)和密尔克卫(0.07%); 跌幅居前的个股为飞马国际(-41.06%)、飞力达(-16.50%)、南京港(-14.63%)、新宁物流(-13.40%)和长江投资(-13.17%)。

4.2. 行业数据跟踪

图 29 交通运输数据跟踪

干散货市场	2018/08/10-2018/08/17	涨跌幅
干散货指数 BDI	1,723	1.89%
好望角型运费指数 BCI	3,454	-0.75%
巴拿马型运费指数 BPI	1,485	10.90%
油运市场	2018/08/10-2018/08/17	涨跌幅
原油运输指数 BDTI	753	5.61%
成品油运输指数 BCTI	489	0.00%
集运市场	2018/08/10-2018/08/17	涨跌幅
CCFI: 综合指数	831.29	0.91%
SCFI: 综合指数	891.83	-0.23%
油价指标	2018/08/10-2018/08/17	涨跌幅
新加坡航空煤油 (中间价) (美元/桶)	85.56	-3.88%
WTI 原油 (美元/桶)	65.91	-2.54%
布伦特原油 (美元/桶)	71.83	-1.35%
汇率指标	2018/08/10-2018/08/17	涨跌幅
美元兑人民币 (中间价)	6.8894	0.73%

资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

4.3.上市公司公告

【深高速 (600548)】2018 年半年度报告。

2018 年 1-6 月, 公司完成营业收入 26.78 亿元, 同比增长 16.91%, 归属于上市公司股东净利润 9.69 亿元, 同比增长 37.42%。

【白云机场 (600004)】2018 年半年度报告。

2018 年 1-6 月, 公司完成营业收入 37.21 亿元, 同比增长 15.33%, 归属于上市公司股东净利润 7.01 亿元, 同比下降 9.97%。

【盐田港 (000088)】2018 年半年度报告。

2018 年 1-6 月, 公司完成营业收入 1.86 亿元, 同比增长 18.02%, 归属于上市公司股东净利润 1.71 亿, 同比增长 11.63%。

【五洲交通 (600368)】2018 年半年度报告。

2018 年 1-6 月, 公司完成营业收入 8.34 亿, 同比上涨 5.42%, 归属于上市公司股东净利润 2.40 亿, 同比增长 4.29%。

【北部湾港 (000582)】2018 年半年度报告。

2018年1-6月，公司完成营业收入19.15亿元，同比上涨15.47%，归属于上市公司股东净利润3.33亿元，同比上涨1.26%。

【北部湾港（000582）】关于被纳入国企改革“双百企业”的公告。

近日，国务院国有资产监督管理委员会下发了《关于印发〈国企改革“双百行动”工作方案〉的通知》。国务院国有企业改革领导小组选取百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业，在2018-2020年期间实施国企改革“双百行动”。北部湾港股份有限公司被纳入本次国企改革“双百企业”名单。

【深圳机场（000089）】关于2018年7月份生产经营快报的自愿性信息披露公告。

2018年1-7月，公司累计实现旅客吞吐量2847.57万人次，同比增长10.2%，货邮吞吐量68.44万吨，同比增长6.3%，航空器起降20.63万架次，同比增长6.2%。

【上海机场（600009）】2018年7月运输生产情况简报。

2018年7月，公司完成飞机起降架次4.3万架次，同比增长0.40%，旅客吞吐量652.63万人次，同比增长4.13%，货邮吞吐量31.90万吨，同比减少1.09%。

4.4.行业动态

【物流】7月快递服务质量指数提高81.1。近日，国家邮政局发布《2018年7月中国快递发展指数报告》。报告显示，2018年7月中国快递发展指数为170，同比提高40.3%。而快递服务质量指数为240.2，同比提高81.1%。7月，快递发展规模指数为166.2，同比提高25.4%。全国快递服务企业预计完成业务量40.7亿件，同比增长27%；预计完成快递业务收入481亿元，同比增长22.8%此外，满意度、准时率和有效申诉率同步改善。服务质量指数连续4个月增速高于发展规模指数，对发展指数的贡献率连续两个月超过50%。（来源：北京商报）

【航空】中国民航年内累计旅客运输量已超2.9亿人。中国民用航空局8月20日发布的主要生产指标统计显示，今年6月，运输总周转量达到98.4亿吨公里，同比增长12.4%；中国民航旅客运输量达到4937.9万人，同比增长12.8%，当年累计运输量已达2.9657亿人；货邮运输量为61.4万吨，同比增长5.2%。航班效率方面，正班客座率为83.4%，正班载运率为74.3%。此外，今年6月，旅客吞吐量为1.01915亿人次，同比上升11.8%，货邮吞吐量为137.7万吨，同比上升3.7%。起降架次达到92.2万，同比上升10%。（来源：中国证券报）

4.5.投资策略

建议关注快递和机场板块投资机会：7月份全国快递服务企业完成业务量40.7亿件，同比增长27%；业务收入完成481亿，同比增长22.8%。从数据看，快递行业仍保持较高增长。随着市场集中度逐渐提升和快递服务质量指数增速逐步扩大，快递服务逐渐走向高质量发展转型中。建议关注成本控制能力强的标的。此外，随着免税招标逐渐落地，机场行业的非航收入消费属性更强，因此机场板块的估值体系应从过去公用事业属性转向消费属性，有望在未来享受估值溢价。建议关注人流量最大的机场龙头。

4.6. 风险因素

风险因素：1、宏观经济大幅下行 2、全球经济萎靡 3、油价及汇率超预期增长

分析师简介:

刘振东, 刘振东: 英国格拉斯哥大学金融硕士, 2014年7月加入东海证券, 主要研究方向为采掘、化工

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

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,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089