

中性 (维持)

融资边际改善，拐点确认在即

2018年08月26日

建筑行业定期报告

上证指数 2668

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—政策持续落地，板块反弹行情仍在》2018-08-05
- 2、《2018年下半年基建投资资金面分析—下半年基建投资的钱从哪来？》2018-07-31
- 3、《建筑行业定期报告—板块正当配置时》2018-07-29

王彬鹏

021-68407543  
wangbinpeng@cmschina.com.cn  
S1090517070004

郑晓刚

zhengxiaogang@cmschina.com.cn  
S1090517070008

于泽群

yuzequn@cmschina.com.cn  
S1090518080002

□ 上周回顾：1) 据中国证券报报道，地方债风险权重有望从 20% 降为 0；2) PPP 项目落地率升至 50.12%，连续四个月上行，总量重回 17 万亿上方，全年落地规模将超 2.3 万亿；3) 中国对美约 160 亿美元商品加征 25% 关税于 23 日正式实施；4) 50 城市年内土地出让金累计达 2.35 万亿 同比上涨近 3 成。

□ 本周观点：当前，外部不确定性仍较大，基建作为宏观调控的有力手段，政府稳定基建投资增速的预期提升，改善资金面的政策持续落地，补短板为主要方向，从资金传递至基本面需要时间，基建投资增速拐点已临近。从公告半年报的公司来看，园林类企业受上半年紧信用条件下资金面紧张影响，营收净利增速下滑明显，随着政策环境改变，贷款有望加速落地，园林类企业资金面情况改善值得关注。

1) 政策持续推动资金面改善，投资增速有望迎来拐点。8 月 14 日，财政部下发《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，要求加快地方专项债发行，各地至 9 月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于 80%。本周证券报报道财政部建议将地方债风险权重从 20% 下调至 0，将有望进一步提高银行配置地方债的意愿，从而推动地方债的发行。政策持续推动资金面改善，重点推荐四川路桥、中国铁建、中国交建等建筑央企。

2) PPP 融资有好转，关注园林企业边际变化。当前主要的 22 家园林类企业中已有 13 家发布中报，其中东方园林、铁汉生态等主要园林企业都已发布。通过已发布公司的中报看，13 家园林公司中有 6 家营收增速高于去年中报增速，仅有 2 家净利增速高于去年中报增速。上半年，紧信用环境造成的行业整体融资成本高企对公司盈利能力的侵蚀明显。随着当前政策转变，从公司层面来看，整体贷款推进程度加快，下半年 SPV 公司贷款有望加速落地，建议关注岭南股份与东珠生态。

□ 上周市场回顾

1、行业：本周大盘上涨 2.27%，创业板上涨 1.1%，建筑行业下跌 0.21%，在整个市场中表现靠后；子行业方面，跌幅前三：化学工程(-3.7%)、装饰(-1.6%)、铁路建设(-1.0%)，涨幅前三：钢结构(1.3%)、路桥施工(0.8%)、房屋建设(-0.2%)为上涨前三。

2、个股：本周涨幅前三的公司分别为\*ST 毅达(16.08%)、亚翔集成(11.01%)、正平股份(9.69%)；跌幅前三的公司分别为弘高创意(-28.54%)、东方新星(-22.12%)、凯文教育(-10.76%)。

3、估值：目前建筑板 2018 年估值为 9.04 倍，子行业层面，钢结构 15.23 倍，装饰 14.28 倍，化学工程 13.38 倍，园林 12.55 倍，国际工程 9.68 倍，路桥施工 9.42 倍，铁路建设 8.51 倍，水利工程 8.48 倍，房屋建设 6.73 倍。

4、其他：本周共 3 家公司发生大宗交易，5 家公司发生重要股东增减持。

5、PPP：本周成交 32 个项目，成交规模为 325.84 亿元，环比下降 7.35%。

## 正文目录

一、本周观点.....	6
二、本周要点.....	8
三、行业要闻简评.....	9
(一) 宏观.....	9
(二) 地产相关.....	10
(三) 化学工程.....	11
(四) 其他.....	11
四、公司动态简评.....	11
(1) 订单类.....	11
1、花王股份：拟联合中标估算总投资约 1016653.19 万元 PPP 项目.....	11
2、龙元建设：中标 5.11 亿元 PPP 项目，占 17 年营收的 2.9%.....	11
3、东珠生态：中标 3.27 亿元项目，占 2017 年营收的 26.7%.....	11
4、元成股份：签订 1.50 亿元 PPP 项目合同，占 2017 年营收的 17.8%.....	12
5、花王股份：中标 15-30 亿元 PPP 项目，占 2017 年营收的 144.8%-289.6%.....	12
6、岭南股份：中标 2.97 亿元合同，占 2017 年营收的 6.21%.....	12
7、岭南股份：中标 4.89 亿元合同，占 2017 年营收的 10.23%.....	12
8、蒙草生态：签订 2.07 亿 PPP 合作意向协议，占 2017 年营业收入的 3.71%.....	12
9、大千生态：中标 9380 万元宿迁市湖滨新区总承包项目，项目工期 90 天.....	12
10、东珠生态：签订 10.24 亿元项目投资建设合同，占 17 年营业收入 83.7%.....	12
11、东华科技：签订 4280 万元建设合同，占公司 2017 年营业收入的 1.19%.....	12
12、云投生态：中标 4.65 亿元社会资本合作 PPP 项目，项目合作期 12 年.....	13
(2) 业绩类.....	13
1、东珠生态：上半年实现营业收入 8.45 亿元，同比增加 60.43%.....	13
2、百利科技：上半年实现营业收入 3.87 亿元，同比增加 60.43%.....	13
3、宁波建工：上半年实现营业收入 76.59 亿元，同比增加 16.31%.....	13
4、杰恩设计：上半年实现营业收入 1.56 亿元，同比增加 36.94%.....	13
5、名雕股份：上半年实现营业收入 3.2 亿元，同比增加 7.96%.....	13
6、海油工程：上半年实现营业收入 35.76 亿元，同比减少 14.42%.....	13

7、美晨生态：上半年实现营业收入 17.91 亿元，同比增加 19.82%.....	14
8、广田集团：上半年实现营业收入 60.89 亿元，同比增加 17.52%.....	14
9、中设股份：上半年实现归母净利 2540.4 万元，同比增长 21.15%.....	14
10、中材国际：上半年实现归母净利 6.48 元，同比增长 45.4% .....	14
11、元成股份：上半年实现归母净利 5015.4 万元，同比增长 64.45%.....	14
12、绿茵生态：上半年实现归母净利 8188.5 万元，同比减少 7.24%.....	14
13、鸿路钢构：上半年实现归母净利 1.62 亿元，同比增长 45.65%.....	14
14、北新路桥：上半年实现归母净利 1859.8 万元，同比增长 4.04%.....	15
15、中矿资源：上半年实现归母净利 2106.5 万元，同比增长 11.42%.....	15
16、粤水电：上半年实现归母净利 6278.8 万元，同比增长 22.11% .....	15
17、大千生态：上半年实现归母净利 4167.1 万元，同比增长 22.56% .....	15
18、*ST 罗顿：上半年营业收入 2530 万元，同比减少 39.65%.....	15
19、中工国际：上半年实现归母净利润 5.86 亿元，同比增加 18.54%.....	15
20、宏润建设：上半年实现归母净利润 1.53 亿元，同比增加 26.70%.....	15
21、光正集团：上半年实现营业收入 2.93 亿元，同比增加 40.31%.....	16
22、达实智能：上半年实现归母净利润 9667 万元，同比减少 6.66%.....	16
23、安徽水利：2018 上半年实现归母净利润 2.89 亿元，同比增加 0.74%.....	16
24、文科园林：上半年实现归母净利润 1.30 亿元，同比增加 25.48%.....	16
25、华铁科技：上半年实现归母净利润 3989 万元，同比增加 40.53%.....	16
26、中装建设：上半年实现归母净利润 8112 万元，同比增加 22.01%.....	16
27、名家汇：上半年实现归母净利润 1.78 亿元，同比增加 166.56% .....	16
28、卓郎智能：上半年实现归母净利润 3.63 亿元，同比增加 30.3%.....	17
29、精工钢构：上半年实现归母净利润 1.19 亿元，同比增加 114.05%.....	17
30、达安股份：上半年实现归母净利润 2538 万元，同比增加 2.82%.....	17
31、西藏天路：上半年实现归母净利润 2.17 亿元，同比增加 8.64%.....	17
31、腾达建设：上半年实现归母净利润 42.33 亿元，同比减少 23.3%.....	17
32、隧道股份：上半年实现归母净利润 8.38 亿元，同比增加 9.79%.....	17
33、中国海诚：上半年实现归母净利润 9777 万元，同比增加 11.08%.....	17
(3) 其他 .....	18
1、宝鹰股份：兑付非公开发行公司债券本息总额 1.605 亿元 .....	18
2、中铁工业：以每股 0.19 元（含税）分派 2017 年年度权益约 4.22 亿元.....	18

3、宁波建工：拟公开发行总额不超过 6.4 亿元（含）可转换公司债券.....	18
4、上海建工：公开发行不超过 40 亿元可续期公司债券.....	18
5、正平股份：以每股 0.02 元（含税）分派 2017 年年度权益约 800 万元.....	18
6、名雕股份：拟向银行申请总额不超过 3.5 亿元的综合授信额度.....	18
7、美晨生态：全资子公司对其控股子公司增资 2040 万元.....	18
8、中国交建：以每股 5.1 元派发优先股股息共 4.59 亿元.....	18
9、大千生态：终止收购正中路桥建设发展有限公司股权.....	19
11、中国交建：发行 30 亿元 2018 年度第一期超短期融资券，发行利率 3.75%.....	19
12、名家汇：控股子公司注销杭州分公司.....	19
13、棕榈股份：与山水盛典签订《战略合作协议》.....	19
14、启迪设计：拟推出 2018 年员工持股计划，累计不超过股本总额的 10%.....	19
15、东方园林：将于 2018 年 8 月 27 日复牌.....	19
16、东方园林：成功发行 12 亿 180 天超短期融资券.....	19
<b>五、一周市场回顾.....</b>	<b>20</b>
（一）建筑行业表现.....	20
（二）个股涨跌一览.....	21
（三）重要股东增减持.....	24
（四）大宗交易.....	24
（五）PPP 一周成交.....	24
（六）资金面一周跟踪.....	25
<b>图表目录</b>	
<b>图 1：本周大盘与建筑行业表现比较.....</b>	<b>20</b>
<b>图 2：本周各行业表现比较.....</b>	<b>20</b>
<b>图 3：本周建筑各子行业表现.....</b>	<b>20</b>
<b>图 4：各行业最新 PE（2018，整体法）.....</b>	<b>21</b>
<b>图 5：建筑子行业最新 PE（2018，整体法）.....</b>	<b>21</b>
<b>图 6：累计成交金额上市、非上市公司（单位：亿元）.....</b>	<b>25</b>
<b>图 7：累计成交个数上市、非上市公司（单位：个）.....</b>	<b>25</b>

图 8: 累计成交金额民营、非民营企业 (单位: 亿元) .....	25
图 9: 累计成交个数民营、非民营企业 (单位: 个) .....	25
表 1: 主要园林类公司 2018 中报营收及业绩增速统计 .....	6
表 2: 下周股东大会信息.....	8
表 3: 建筑行业公司本周、月及年涨跌排序 .....	21
表 4: 重要股东增减持 .....	24
表 5: 本周建筑公司大宗交易情况.....	24
表 6: 本周 PPP 项目成交个数及成交量.....	24

## 一、本周观点

当前，外部不确定性仍较大，基建作为宏观调控的有力手段，政府稳定基建投资增速的预期提升，改善资金面的政策持续落地，补短板为主要方向，从资金传递至基本面需要时间，基建投资增速拐点已临近。从公告半年报的公司来看，园林类企业受上半年紧信用条件下资金面紧张影响，营收净利增速下滑明显，随着政策环境改变，园林类企业资金面情况改善值得关注。在基建增速反弹的预期之下，重点推荐四川路桥、中国铁建、岭南股份、东珠生态和中国化学，另外建议重点关注其他基建央企以及设计公司（苏交科、中设、勘设股份）。

**1) 政策持续推动资金面改善，投资增速有望迎来拐点。**8月14日，财政部下发《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》，要求加快地方专项债发行，各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%。本周证券报报道财政部建议将地方债风险权重从20%下调至0，将有望进一步提高银行配置地方债的意愿，从而推动地方债的发行。政策持续推动资金面改善，重点推荐四川路桥、中国铁建、中国交建等建筑央企。

**2) PPP 融资有好转，关注园林企业边际变化。**当前主要的22家园林类企业中已有13家发布中报，其中东方园林、铁汉生态等主要园林企业都已发布。通过已发布公司的中报看，13家园林公司中有6家营收增速高于去年中报增速，仅有2家净利增速高于去年中报增速。上半年，紧信用环境造成的行业整体融资成本高企对公司盈利能力的侵蚀明显。随着当前政策转变，从公司层面来看，整体贷款推进程度加快，下半年SPV公司贷款有望加速落地，建议关注岭南股份与东珠生态。

表 1：主要园林类公司 2018 中报营收及业绩增速统计

	2018H1 营收增速	2017H1 营收增速	2018H1 增速高 /低	2018H1 归母净利增速	2017H1 归母净利增速	2018H1 增速高 /低
杭州园林	430.0%	26.8%	高	90.7%	24.4%	高
岭南股份	111.9%	57.6%	高	93.1%	94.1%	低
铁汉生态	76.7%	92.8%	低	42.9%	51.8%	低
东珠生态	60.4%	13.4%	高	77.6%	14.6%	高
元成股份	55.4%	41.3%	高	64.4%	101.8%	低
天域生态	49.6%	6.8%	高	12.9%	51.3%	低
东方园林	29.7%	70.8%	低	42.0%	57.4%	低
美尚生态	29.1%	158.6%	低	31.3%	57.0%	低
大千生态	25.5%	23.3%	高	22.6%	25.9%	低
文科园林	20.0%	100.6%	低	25.5%	68.3%	低
美晨生态	19.8%	46.6%	低	30.7%	53.3%	低
棕榈股份	10.6%	46.4%	低	27.2%	60.9%	低
绿茵生态	-13.3%	23.5%	低	-7.2%	6.4%	低

资料来源：Wind，招商证券

### 重点推荐个股：

**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 9.53 与 7.7 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，对应 PE 分别为 10.23 和 7.18 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 14.24 与 9.94 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

**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 3000 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，对应 PE 分别为 13 与 10 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，对应 PE 分别为 7 和 6.10 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

## 二、本周要点

上周回顾：1) 据中国证券报报道，地方债风险权重有望从 20%降为 0；2) 人民币兑美元中间价调升 89 个基点，报 6.8271，创 8 月 2 日以来新高，连续四日调升；3) PPP 项目落地率升至 50.12%，连续四个月上行，总量重回 17 万亿上方，全年落地规模将超 2.3 万亿；4) 中国对美约 160 亿美元商品加征 25%关税于 23 日 12:01 正式实施；5) 房地产企业发债规模达 3169.50 亿元，已经接近 2017 年全年规模，房企发债成本有所下行；6) 50 城市年内土地出让金累计达 2.35 万亿 同比上涨近 3 成；7) 银保监会要求银行保险业支持基础设施领域补短板。

宏观：1) 据中国证券报报道，地方债风险权重有望从 20%降为 0；2) 中马两国央行续签双边本币互换协议；3) 人民币兑美元中间价调升 89 个基点，报 6.8271，创 8 月 2 日以来新高，连续四日调升；4) 七月末普惠口径小微贷款同比增百分之十五点八，比上年末高 6 个百分点，打通金融服务实体经济最后一公里；5) PPP 项目落地率升至 50.12%，连续四个月上行，总量重回 17 万亿上方，全年落地规模将超 2.3 万亿；6) 美方于 8 月 23 日在 301 调查项下对自中国进口的 160 亿美元产品加征 25%关税，对此中方坚决反对，并不得不继续作出必要回击；7) 中国对美约 160 亿美元商品加征 25%关税于 23 日 12:01 正式实施；

房地产链：1) 房地产企业发债规模达 3169.50 亿元，已经接近 2017 年全年规模，房企发债成本有所下行；2) 50 城市年内土地出让金累计达 2.35 万亿 同比上涨近 3 成；3) 北京个人房贷月均新发放额连续 5 个季度下降；4) 住建部盯紧房价“冒尖”城市，新一轮调控蓄势待发；5) 2018 年上半年，在中央“加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”的政策指导下，各城市深化落实各项调控政策，逐渐完善土地市场的各项规范，优化供应结构及宅地供应比例，全国宅地市场逐渐回归理性；6) 长租公寓爆仓，杭州鼎家因经营不善导致资金断裂，已停止运营，4000 户租客受损；

化学工程：1) 煤制油新疆公司成功申报国家“绿色集成”项目，并获国家财政部工业转型升级资金 2000 万元；

其他：1) 银保监会要求银行保险业支持基础设施领域补短板；2) 国内成品油价格按机制下调；3) 国资委与香港金融管理局在港共同举办连通一带一路，共拓发展机遇高层圆桌会议；4) 美就对华加征关税举行公众听证会。

下周股东大会提示：浙江交科(2018/8/27)、天域生态(2018/8/27)、中矿资源(2018/8/29)、乾景园林(2018/8/29)、安徽水利(2018/8/30)、山东路桥(2018/8/30)、中钢国际(2018/8/30)、成都路桥(2018/8/31)、葛洲坝(2018/8/31)。

表 2：下周股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	审议内容
002061.SZ	浙江交科	2018-08-27	临时股东大会	关于向子公司增资的议案等
603717.SH	天域生态	2018-08-27	临时股东大会	关于修改公司章程的议案等
002738.SZ	中矿资源	2018-08-29	临时股东大会	关于补选孙梅春先生为公司第四届董事会董事的议案等
603778.SH	乾景园林	2018-08-29	临时股东大会	关于补选独立董事的议案
600502.SH	安徽水利	2018-08-30	临时股东大会	关于变更公司名称的议案等
000498.SZ	山东路桥	2018-08-30	临时股东大会	关于公司符合发行公司债券条件的议案等
000928.SZ	中钢国际	2018-08-30	临时股东大会	关于中钢设备受让中钢股份持有的中钢安环院 100%股权的议案
002628.SZ	成都路桥	2018-08-31	临时股东大会	审议《关于补选第五届董事会非独立董事的议案》等

代码	名称	会议日期	会议类型	审议内容
600068.SH	葛洲坝	2018-08-31	临时股东大会	关于调整公司董事的议案和修订公司章程的议案

资料来源: Wind, 招商证券

### 三、行业要闻简评

#### (一) 宏观

- 1、据中国证券报报道，地方债风险权重有望从 20% 降为 0。中国证券报报道称，财政部建议降低地方政府债券风险权重，有望在近期最低降至零。银保监会为商业银行监管机构，而根据商业银行资本管理办法，目前地方政府债券风险权重为 20%。（中国证券报）
- 2、中马两国央行续签双边本币互换协议。中国人民银行与马来西亚国家银行续签中马（来西亚）双边本币互换协议，规模保持为 1800 亿元人民币 / 1100 亿马来西亚林吉特，旨在便利双边贸易和投资。协议有效期三年，经双方同意可以展期。（新华社）
- 3、人民币兑美元中间价调升 89 个基点，报 6.8271，创 8 月 2 日以来新高，连续四日调升。8 月 22 日，人民币兑美元中间价调升 89 个基点，报 6.8271，创 8 月 2 日以来新高，连续四日调升。前一交易日人民币兑美元中间价报 6.8360，16:30 收盘价报 6.8380，23:30 夜盘收报 6.8465。（Wind）
- 4、七月末普惠口径小微贷款同比增百分之十五点八，比上年末高 6 个百分点，打通金融服务实体经济最后一公里。国新办 21 日举行政策吹风会，今年以来推出的一系列缓解融资难融资贵政策措施，效果正在逐步显现。7 月末，普惠口径小微贷款，即单户授信 500 万元以下小微企业贷款、个体工商户与小微企业主经营性贷款同比增长 15.8%，比上年末高 6 个百分点。今年以来，人民银行通过定向降准和中期借贷便利（MLF）增加中长期流动性供应，净投放 2.4 万亿元，力度明显加大。（中国政府网）
- 5、PPP 项目落地率升至 50.12%，连续四个月上行，总量重回 17 万亿上方，全年落地规模将超 2.3 万亿。项目库清理步伐放缓，PPP 重新发力。数据显示，当前 PPP 项目落地率升至 50.12%，连续四个月上行，创有记录以来新高，且项目总投资重回 17 万亿上方，结束连续两个月回落趋势。而此前财政部数据显示，截至上半年，PPP 项目入库总量为 12549 个，连续 5 个月下行。资金方面，过去四周园林工程成为主力资金唯一净流入板块。（Wind）
- 6、美方于 8 月 23 日在 301 调查项下对自中国进口的 160 亿美元产品加征 25% 关税，对此中方坚决反对，并不得不继续作出必要回击。美方一意孤行，于 8 月 23 日在 301 调查项下对自中国进口的 160 亿美元产品加征 25% 关税，明显涉嫌违反世贸组织规则。对此，中方坚决反对，并不得不继续作出必要回击。同时，为捍卫自由贸易和多边体制，捍卫自身合法权益，中方将在世贸组织争端解决机制项下就此征税措施提起诉讼。（Wind）
- 7、中国对美约 160 亿美元商品加征 25% 关税于 23 日 12:01 正式实施。近日，国资委新华社报道，根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税的公告》，中方对美约 160 亿美元商品加征 25% 关税于 23 日 12:01 正式实施。（证券时报）
- 8、718 家上市公司汇兑损失近 7 亿，企业外汇套保应对汇率波动。截至 8 月 20 日，

A 股有 718 家上市公司披露上半年汇兑损益，其中有 396 家在汇率波动中“赚了钱”，有四家企业在美元升值的过程中，“躺着赚钱”超过 5000 万；322 家在汇率波动中“受了伤”，其中 3 家企业因汇率升值，汇兑损失过亿。整体来看，由于汇率波动，718 家上市公司，上半年累计的汇率损失达到 6.88 亿元。（21 世纪报）

**9、公布前 7 月投资数据的 19 个省份中 8 个省份的民间投资增速高于全国民间投资 8.8% 的增速。**《经济参考报》记者从各地统计局和发改委获悉，随着湖南省投资数据的新鲜出炉，截至目前，近一周内已有 19 省份集中公布前 7 月投资数据，其中 8 个省份的民间投资增速高于全国民间投资 8.8% 的增速。（经济参考）

## （二）地产相关

**1、房地产企业发债规模达 3169.50 亿元，已经接近 2017 年全年规模，房企发债成本有所下行。**截至 8 月 21 日，房地产企业发债(信用债)规模达 3169.50 亿元，已经接近 2017 年全年 3312.68 亿元的规模。数据显示，房企 2017 年上半年发债净融呈现波动上行，2017 年下半年受市场影响，房企债净融下行。2018 年开始，房企债券发行量开始骤增，2018 年 3 月发行量达到近一年来单月最高水平，为 785 亿元，净融也急速上升。（中国证券报）

**2、50 城市年内土地出让金累计达 2.35 万亿 同比上涨近 3 成。**截至 8 月 22 日，共计有 18 个城市卖地超过 500 亿元，44 个城市土地出让金超过 200 亿，44 个城市中三、四线城市占比一半。监测的 50 个城市土地出让金总额达到 2.35 万亿，同比上涨 28.3%。（中国证券报）

**3、北京个人房贷月均新发放额连续 5 个季度下降。**2018 年以来，北京银行业继续严格落实各项房地产市场调控政策，房地产贷款增长趋势得到有效控制，增速总体低于各项贷款平均水平。2017 年一季度至 2018 年二季度，北京个人住房贷款月均新发放金额逐季减少，各季度月均发放金额分别为 268.52 亿元、204.23 亿元、147.91 亿元、87.29 亿元、83.45 亿元和 78.58 亿元，连续五个季度环比下降。（Wind）

**4、住建部盯紧房价“冒尖”城市，新一轮调控蓄势待发。**自 7 月 31 日中央政治局会议提出“坚决遏制房价上涨”以来，住房和城乡建设部先是于 8 月 7 日在辽宁沈阳召开部分城市房地产工作座谈会，对参会各城市未来房地产调控工作提出了进一步要求；随后，8 月 17 日又约谈了海口、三亚、烟台、宜昌、扬州五市政府主要负责人，要求严肃处理查处捂盘捂地、囤房炒房等问题，大力整顿规范市场秩序，严厉打击投机炒作，遏制房价上涨。（新浪地产）

**5、2018 年上半年，在中央“加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”的政策指导下，各城市深化落实各项调控政策，逐渐完善土地市场的各项规范，优化供应结构及宅地供应比例，全国宅地市场逐渐回归理性。**不断收紧的政策间接影响到土地市场的积极性，土地泡沫挤出效应明显，房企面临利润与周转压力。（新浪地产）

**6、长租公寓爆仓，杭州鼎家因经营不善导致资金断裂，已停止运营，4000 户租客受损。**8 月 20 日，鼎家发出通知，称公司因经营不善导致资金断裂，已停止运营。并将引入上海寓团管理公司作为业务承接方，近日与相关业主和租户联系承接事宜。（中国基金报）

### （三）化学工程

**1、煤制油新疆公司成功申报国家“绿色集成”项目，并获国家财政部工业转型升级资金 2000 万元。**由煤制油新疆公司编制的《煤制聚烯烃绿色关键工艺系统集成报告》绿色关键工艺系统集成项目申报成功，并获国家财政部工业转型升级资金 2000 万元。此次申报国家绿色集成项目，充分利用了企业先进的发展经验，围绕绿色设计平台建设、绿色关键工艺突破、绿色供应链系统构建三个绿色发展方向，形成煤制聚烯烃典型绿色发展模式。（中国煤化工网）

### （四）其他

**1、银保监会要求银行保险业支持基础设施领域补短板。**通知要求银行保险业，满足实体经济有效融资需求，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，同时支持基础设施领域补短板，推动有效投资稳定增长。（人民日报）

**2、国内成品油价格按机制下调。**自 2018 年 8 月 20 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨均降低 50 元。（发改委）

**3、国资委与香港金融管理局在港共同举办连通一带一路，共拓发展机遇高层圆桌会议。**近日，国资委与香港金融管理局在港共同举办“连通‘一带一路’，共拓发展机遇 高层圆桌会议”。国资委党委委员、秘书长阎晓峰在讲话中表示，国资委高度重视中央企业与香港各界之间交流合作，许多中央企业在参与“一带一路”建设过程中，积极利用香港平台优势，开拓海外市场。（证券时报）

**4、美就对华加征关税举行公众听证会。**美国 8 月 21 日开始就对 2000 亿美元中国输美产品关税税率提高到 25% 一事，举行为期六天的公众听证会，首日遭到了众多美国企业代表的强烈反对。（Wind）

## 四、公司动态简评

### （1）订单类

#### 1、花王股份：拟联合中标估算总投资约 1016653.19 万元 PPP 项目

公司拟联合中标武汉临空港经济技术开发区国家网络安全人才与创新基地及临空港新城市政道路 PPP 项目，本项目估算总投资约 1016653.19 万元，本项目合作期限为 15 年，其中建设期 3 年，运维期 12 年。

#### 2、龙元建设：中标 5.11 亿元 PPP 项目，占 17 年营收的 2.9%

公司中标西安渭北工业区临潼现代工业组团渭北中学 PPP 项目，项目总投资额 5.11 亿元，占 17 年营收的 2.9%。合作期为 12 年，其中建设期 2 年，运营期 10 年。

#### 3、东珠生态：中标 3.27 亿元项目，占 2017 年营收的 26.7%

公司收到汝南县 G328 国道城区段提升项目中标通知书，项目估算总投资 3.27 亿元，

占 2017 年营收的 26.7%，项目建设期 1 年。

#### 4、元成股份：签订 1.50 亿元 PPP 项目合同，占 2017 年营收的 17.8%

公司签订总投资 1.50 亿元的景德镇高新区环境提升改造工程 PPP 项目合作合同，占公司 2017 年营收的 17.8%，项目运营期 20 年。

#### 5、花王股份：中标 15-30 亿元 PPP 项目，占 2017 年营收的 144.8%-289.6%

公司预中标武汉临空港经济技术开发区国家网络安全人才与创新基地及临空港新城市政道路 PPP 项目，实际可承接金额初步估计为 15-30 亿元，占 2017 年营收的 144.8%-289.6%。

#### 6、岭南股份：中标 2.97 亿元合同，占 2017 年营收的 6.21%

公司中标泰顺县环文祥湖区块生态景观配套项目，中标金额 2.97 亿元，占公司 2017 年营收的 6.21%，设计服务期 5 个月，建设期 15 个月。

#### 7、岭南股份：中标 4.89 亿元合同，占 2017 年营收的 10.23%

公司中标紫金县整县（镇、村）污水处理基础设施建设项目，中标金额 4.89 亿元，占 2017 年营收的 10.23%，建设期为 1 年，运营期 27 年。

#### 8、蒙草生态：签订 2.07 亿 PPP 合作意向协议，占 2017 年营业收入的 3.71%

公司签订 2.07 亿元扎鲁特旗生态治理工程 PPP 项目合作意向协议，占公司 2017 年度经审计营业收入 55.79 亿元的 3.71%，项目的合作期共 15 年。

#### 9、大千生态：中标 9380 万元宿迁市湖滨新区总承包项目，项目工期 90 天

公司中标 9380 万元宿迁市湖滨新区环湖大道提升工程-沙滩公园总承包（ETC）项目，工程地点：宿迁市湖滨新区境内，项目工期 90 天。

#### 10、东珠生态：签订 10.24 亿元项目投资建设合同，占 17 年营业收入 83.7%

公司签订汝南县 G328 国道城区段提升项目投资、建设（EPC）合同、汝南县创业路等 3 条市政道路项目投资、建设（EPC）合同和汝南县产业集聚区创新路等 5 条市政道路建设项目投资、建设（EPC）合同，累计 10.24 亿元，占公司 2017 年营业收入的 83.7%。

#### 11、东华科技：签订 4280 万元建设合同，占公司 2017 年营业收入的 1.19%

公司与陕煤集团榆林化学有限责任公司签署煤炭分质利用制化工新材料示范项目一期 180 万吨/年乙二醇工程草酸二甲酯及乙二醇装置设计合同，合同总价为 4280 万元，履行期限预计为 450 日历日，年均合同额约占本公司 2017 年度经审计营业收入的 1.19%。

## 12、云投生态：中标 4.65 亿元社会资本合作 PPP 项目，项目合作期 12 年

公司收到砚山县水务局发来的《中标通知书》，确认公司和青海省水利水电工程局有限责任公司组成的联合体为砚山县补佐水库等四件水利工程政府和社会资本合作（PPP）项目的中标人。项目总投资 4.65 亿元，项目合作期 12 年。

### （2）业绩类

#### 1、东珠生态：上半年实现营业收入 8.45 亿元，同比增加 60.43%

公司 2018 年上半年营业收入 8.45 亿元，同比增加 60.43%；实现归母净利润 1.8 亿元，同比增加 77.61%。ROE（加权）为 7.22%，同比减少 0.75 个百分点。EPS 为 0.56 元，同比减少 5.08%。

#### 2、百利科技：上半年实现营业收入 3.87 亿元，同比增加 60.43%

公司 2018 年上半年营业收入 3.87 亿元，同比增加 60.43%；实现归母净利润 7909 万元，同比增加 280.92%。ROE（加权）为 7.92%，同比增加 5.54 个百分点。EPS 为 0.25 元，同比增加 257.14%。

#### 3、宁波建工：上半年实现营业收入 76.59 亿元，同比增加 16.31%

公司 2018 年上半年营业收入 76.59 亿元，同比增加 16.31%；实现归母净利润 1.11 亿元，同比增加 12.04%。ROE（加权）为 4.21%，同比增加 0.23 个百分点。EPS 为 0.11 元，同比增加 12%。

#### 4、杰恩设计：上半年实现营业收入 1.56 亿元，同比增加 36.94%

公司 2018 年上半年营业收入 1.56 亿元，同比增加 36.94%；实现归母净利润 3910 万元，同比增加 50.29%。ROE（加权）为 9.69%，同比减少 8.03 个百分点。EPS 为 0.37 元，同比减少 54.32%。

#### 5、名雕股份：上半年实现营业收入 3.2 亿元，同比增加 7.96%

公司 2018 年上半年营业收入 3.2 亿元，同比增加 7.96%；实现归母净利润 988.68 万元，同比减少 8.09%。ROE（加权）为 1.61%，同比减少 0.27 个百分点。EPS 为 0.07 元，同比减少 12.5%；预计前三季度净利润约 1367 万元~2148.15 万元，增长 -30.00%~10.00%。

#### 6、海油工程：上半年实现营业收入 35.76 亿元，同比减少 14.42%

公司 2018 年上半年营业收入 35.76 亿元，同比减少 14.42%；其中归母净利润-1.82 亿元，同比减少 191.27%。ROE（加权）为-0.8%，同比减少 1.66 个百分点。EPS 为-0.04

元，同比减少 180%。

#### 7、美晨生态：上半年实现营业收入 17.91 亿元，同比增加 19.82%

2018 年上半年营业收入 17.91 亿元，同比增加 19.82%；实现归母净利润 3.1 亿元，同比增加 30.74%。ROE（加权）为 9.25%，同比增加 1.22 个百分点。EPS 为 0.21 元，同比减少 27.38%。

#### 8、广田集团：上半年实现营业收入 60.89 亿元，同比增加 17.52%

公司 2018 年上半年营业收入 60.89 亿元，同比增加 17.52%；实现归母净利润 2.81 亿元，同比增加 30.29%；ROE（加权）为 4.14%，同比增加 0.68 个百分点；EPS 为 0.18 元，同比增加 28.57%；预计前三季度净利润约 42144.47 万元~49807.1 万元，增长 10.00%~30.00%。

#### 9、中设股份：上半年实现归母净利 2540.4 万元，同比增长 21.15%

公司上半年实现营业收入 1.34 亿元，同比增长 29.1%；实现归母净利润 2540.4 万元，同比增长 21.15%。ROE（加权）为 6.47%，同比减少 4.33 个百分点。EPS 为 0.48 元，同比减少 4%。预计前三季度净利润约 3800 万元~4500 万元，增长 10.00%~30.00%。

#### 10、中材国际：上半年实现归母净利 6.48 元，同比增长 45.4%

公司上半年实现营业收入 100.80 亿元，同比增长 14%；实现归母净利润 6.48 亿元，同比增长 45.4%。ROE（加权）为 8.32%，同比增加 2.01 个百分点。EPS 为 0.37 元，同比增加 48%。

#### 11、元成股份：上半年实现归母净利 5015.4 万元，同比增长 64.45%

公司上半年实现营收 4.59 亿元，同比增长 55.4%；实现归母净利润 5015.4 万元，同比增长 64.45%。ROE（加权）为 6.32%，同比增加 0.88 个百分点。EPS 为 0.24 元，同比增加 60%。

#### 12、绿茵生态：上半年实现归母净利 8188.5 万元，同比减少 7.24%

公司上半年实现营收 3.0 亿元，同比减少 13.3%；实现归母净利润 8188.5 万元，同比减少 7.24%。ROE（加权）为 4.89%，同比减少 6.92 个百分点。EPS 为 0.51 元，同比减少 65.31%。预计前三季度净利润约 11115 万元~14384.12 万元，增长 -15.00%~10.00%。

#### 13、鸿路钢构：上半年实现归母净利 1.62 亿元，同比增长 45.65%

公司上半年实现营收 31.26 亿元，同比增加 70.2%；实现归母净利润 1.62 亿元，同比增加 45.65%。ROE（加权）为 3.94%，同比增加 1.08 个百分点。EPS 为 0.31 元，同比减少 2.92%。预计前三季度净利润约 23789.32 万元~29075.84 万元，增长

35.00%~65.00%。

#### 14、北新路桥：上半年实现归母净利 1859.8 万元，同比增长 4.04%

公司上半年实现营收 27.34 亿元，同比增加 6.64%；实现归母净利润 1859.8 万元，同比增加 4.04%。ROE（加权）为 1.01%，同比增加 0.04 个百分点。EPS 为 0.03 元，同比减少 1.56%。预计前三季度净利润约 2476.51 万元~4024.33 万元，增长 -20.00%~30.00%。

#### 15、中矿资源：上半年实现归母净利 2106.5 万元，同比增长 11.42%

公司上半年实现营收 2.57 亿元，同比增加 27.47%；实现归母净利润 2106.5 万元，同比增加 11.42%。ROE（加权）为 3.18%，同比增加 0.26 个百分点。EPS 为 0.11 元，同比增加 11.39%。预计前三季度净利润约 6176.06 万元~7102.46 万元，增长 100.00%~130.00%。

#### 16、粤水电：上半年实现归母净利 6278.8 万元，同比增长 22.11%

公司上半年实现营收 33.16 亿元，同比增加 10.33%；实现归母净利润 6278.8 万元，同比增加 22.11%。ROE（加权）为 2.27%，同比增加 0.4 个百分点。EPS 为 0.05 元，同比增加 21.96%。预计前三季度净利润约 7758.14 万元~9873.99 万元，增长 10.00%~40.00%。

#### 17、大千生态：上半年实现归母净利 4167.1 万元，同比增长 22.56%

公司上半年实现营收 3.5 亿元，同比增加 25.51%；实现归母净利润 4167.1 万元，同比增加 22.56%。ROE（加权）为 3.92%，同比减少 0.07 个百分点。EPS 为 0.37 元，同比增加 7.25%。

#### 18、\*ST 罗顿：上半年营业收入 2530 万元，同比减少 39.65%

公司 2018 上半年营业收入 2530 万元，同比减少 39.65%；上半年实现归母净利润-1903 万元。ROE（加权）为-3.12%。EPS 为-0.043 元。

#### 19、中工国际：上半年实现归母净利润 5.86 亿元，同比增加 18.54%

公司 2018 上半年营业收入 44.85 亿元，同比增加 56.80%；上半年实现归母净利润 5.86 亿元，同比增加 28.60%。ROE（加权）为 6.84%，同比增加 0.15 个百分点。EPS 为 0.53 元，同比增加 20.45%。预计前三季度净利润约 85327.96 万元~110926.35 万元，增长 0%~30.00%。

#### 20、宏润建设：上半年实现归母净利润 1.53 亿元，同比增加 26.70%

公司 2018 上半年营业收入 40.82 亿元，同比增加 9.13%；实现归母净利润 1.53 亿元，同比增加 26.70%。ROE（加权）为 5.42%，同比增加 0.75 个百分点。EPS 为 0.14 元，

同比增加 27.27%。预计前三季度净利润约 18484.30 万元~24029.59 万元,增长 0.00%~30.00%。

### 21、光正集团：上半年实现营业收入 2.93 亿元，同比增加 40.31%

公司 2018 上半年实现营业收入 2.93 亿元，同比增加 40.31%；实现归母净利润-2360 万元，同比增加 31.54%。ROE（加权）为-3.14%，同比增加 1.66 个百分点。EPS 为 0.05 元，同比增加 28.57%。预计前三季度净利润约-1000 万元~-500 万元。

### 22、达实智能：上半年实现归母净利润 9667 万元，同比减少 6.66%

公司 2018 上半年营业收入 1.04 亿元，同比减少 9.71%；上半年实现归母净利润 9667 万元，同比减少 6.66%。ROE（加权）为 3.07%，同比减少 0.56 个百分点。EPS 为 0.05 元，同比减少 6.51%。预计前三季度净利润约 18668.4 万元~24891.2 万元,增长 -10.00%~20.00%。

### 23、安徽水利：2018 上半年实现归母净利润 2.89 亿元，同比增加 0.74%

公司 2018 上半年营业收入 163 亿元，同比增加 17.40%；上半年实现归母净利润 2.89 亿元，同比增加 0.74%。ROE（加权）为 3.56%，同比减少 2.93 个百分点。EPS 为 0.17 元，同比减少 29.17%。

### 24、文科园林：上半年实现归母净利润 1.30 亿元，同比增加 25.48%

公司 2018 上半年营业收入 13.8 亿元，同比增加 20.02%；上半年实现归母净利润 1.30 亿元，同比增加 25.48%。ROE（加权）为 7.07%，同比减少 1.03 个百分点。EPS 为 0.48 元，同比增加 14.44%。

### 25、华铁科技：上半年实现归母净利润 3989 万元，同比增加 40.53%

公司 2018 上半年实现营业收入 3.78 亿元，同比增加 17.67%；实现归母净利润 3989 万元，同比增加 40.53%。ROE（加权）为 2.85%，同比增加 0.35 个百分点。EPS 为 0.09 元，同比增加 28.57%。

### 26、中装建设：上半年实现归母净利润 8112 万元，同比增加 22.01%

公司 2018 上半年实现营业收入 18.0 亿元，同比增加 36.70%；实现归母净利润 8112 万元，同比增加 22.01%。ROE（加权）为 3.91%，同比增加 0.53 个百分点。EPS 为 0.14 元，同比增加 27.27%。预计前三季度净利润约 10321.82 万元~14909.3 万元,增长 -10.00%~30.00%。

### 27、名家汇：上半年实现归母净利润 1.78 亿元，同比增加 166.56%

公司 2018 上半年实现营业收入 6.53 亿元，同比增加 158.3%；实现归母净利润 1.78 亿元，同比增加 166.56%。ROE（加权）为 18.4%，同比增加 7.7 个百分点。EPS 为

0.58 元，同比增加 160.1%。预计前三季度净利润约 24317 万元~25817 万元，增长 111.45%~124.50%。

### 28、卓郎智能：上半年实现归母净利润 3.63 亿元，同比增加 30.3%

公司 2018 上半年实现营业收入 46.27 亿元，同比增加 14%；实现归母净利润 3.63 亿元，同比增加 30.3%。ROE（加权）为 15.22%，同比增加 4.8 个百分点。EPS 为 0.19 元，同比减少 16.2%。

### 29、精工钢构：上半年实现归母净利润 1.19 亿元，同比增加 114.05%

公司 2018 上半年实现营业收入 38.95 亿元，同比增加 28.44%；实现归母净利润 1.19 亿元，同比增加 114.05%。ROE（加权）为 2.96%，同比增加 1.49 个百分点。EPS 为 0.07 元，同比增加 94.57%。

### 30、达安股份：上半年实现归母净利润 2538 万元，同比增加 2.82%

公司 2018 上半年实现营业收入 2.18 亿元，同比增加 12.76%；实现归母净利润 2538 万元，同比增加 2.82%。ROE（加权）为 4.17%，同比减少 1.2 个百分点。EPS 为 0.19 元，同比减少 10%。

### 31、西藏天路：上半年实现归母净利润 2.17 亿元，同比增加 8.64%

公司 2018 上半年实现营业收入 20.39 亿元，同比增加 34.29%；实现归母净利润 2.17 亿元，同比增加 8.64%。ROE（加权）为 7.88%，同比减少 0.22 个百分点。EPS 为 0.25 元，同比增加 8.67%。

### 31、腾达建设：上半年实现归母净利润 42.33 亿元，同比减少 23.3%

公司 2018 上半年实现营业收入 110.18 亿元，同比减少 9.03%；实现归母净利润 42.33 亿元，同比减少 23.3%。ROE（加权）为 0.01%，同比减少 3.96 个百分点。EPS 为 0 元，同比减少 100%。

### 32、隧道股份：上半年实现归母净利润 8.38 亿元，同比增加 9.79%

公司 2018 上半年实现营业收入 140.8 亿元，同比增加 17.34%；实现归母净利润 8.38 亿元，同比增加 9.79%。ROE（加权）为 4.37%，同比增加 0.11 个百分点。EPS 为 0.27 元，同比增加 12.5%。

### 33、中国海诚：上半年实现归母净利润 9777 万元，同比增加 11.08%

公司 2018 上半年实现营业收入 20.59 亿元，同比增加 8.38%；实现归母净利润 9777 万元，同比增加 11.08%。ROE（加权）为 7.16%，同比减少 0.16 个百分点。EPS 为 0.23 元，同比增加 9.52%。预计前三季度净利润约 12128.89 万元~15767.56 万元，增长 0.00%~30.00%。

### (3) 其他

#### 1、宝鹰股份：兑付非公开发行公司债券本息总额 1.605 亿元

公司完成 2016 年非公开发行公司债券（第一期）（债券简称：16 宝鹰 01）债券兑付，发行总额 1.5 亿元，票面利率 7%，兑付本金总额 1.5 亿元及最后一个年度利息总额为 0.105 亿元。

#### 2、中铁工业：以每股 0.19 元（含税）分派 2017 年年度权益约 4.22 亿元

公司 2017 年年度权益分派将于 2018 年 8 月 27 日支付 A 股每股现金红利 0.19 元（含税），以方案实施前公司总股本约 22.22 亿股为基数，共计派发现金红利约 4.22 亿元（含税）。

#### 3、宁波建工：拟公开发行总额不超过 6.4 亿元（含）可转换公司债券

公司拟公开发行总额不超过 6.4 亿元（含）可转换公司债券，每张面值为 100 元，按面值发行，期限为自发行之日起 6 年。

#### 4、上海建工：公开发行不超过 40 亿元可续期公司债券

2018 年 8 月 20 日-2018 年 8 月 22 日，公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期），发行规模不超过 40 亿元，票面利率为 5.15%。

#### 5、正平股份：以每股 0.02 元（含税）分派 2017 年年度权益约 800 万元

公司 2017 年年度权益分派将于 2018 年 8 月 28 日支付 A 股每股现金红利 0.02 元（含税），以方案实施前公司总股本约 4 亿股为基数，共计派发现金红利约 800 万元（含税）。

#### 6、名雕股份：拟向银行申请总额不超过 3.5 亿元的综合授信额度

公司拟向银行申请总额不超过 3.5 亿元的综合授信额度，用于补充公司发展所需的流动资金。申请、授信、担保方式均为信用担保。

#### 7、美晨生态：全资子公司对其控股子公司增资 2040 万元

全资子公司杭州赛石园林集团有限公司对其控股子公司浙江融合环境科技有限公司增资 2040 万元，郑丽莉女士增资 1960 万元，增资完成后，浙江融合注册资本增至 5000 万元，赛石园林仍持有其 51% 股权。

#### 8、中国交建：以每股 5.1 元派发优先股股息共 4.59 亿元

公司第一期优先股（中交优 1）将于 2018 年 8 月 27 日进行股息派发，每股派发现金

股息 5.10 元（含税），以第一期优先股发行量 0.9 亿股为基数，按照 5.10% 的票面股息率，共计人民币 4.59 亿元（含税）。

### 9、大千生态：终止收购正中路桥建设发展有限公司股权

由于双方对交易标的价格、业绩承诺等事项存在较大分歧，经过多次协商最终未能达成一致意见，故公司决定终止收购正中路桥股权事宜。

### 11、中国交建：发行 30 亿元 2018 年度第一期超短期融资券，发行利率 3.75%

公司分别于 2016 年 3 月 28 日审议通过了《关于以统一注册形式注册发行短期融资券、超短期融资券、中期票据、永续票据的议案》，同意公司以统一注册形式注册发行短期融资券、超短期融资券、中期票据、永续票据。发行票价 30 亿元人民币，发行利率 3.75%。

### 12、名家汇：控股子公司注销杭州分公司

公司控股子公司浙江永麒照明工程有限公司根据经营发展需要和分公司的实际情况，注销杭州分公司。本次注销杭州分公司不会对公司及控股子公司整体业务发展和盈利产生不利影响。

### 13、棕榈股份：与山水盛典签订《战略合作协议》

公司与山水盛典文化产业股份有限公司签订《战略合作协议》。双方一致看好中国生态城镇和文化旅游产业广阔前景，并高度认可未来双方在上述领域业务发展的战略协同性。双方将利用在各自行业领域的领先地位，充分发挥各自资源及品牌优势，共同携手建立多层次战略合作。

### 14、启迪设计：拟推出 2018 年员工持股计划，累计不超过股本总额的 10%

公司拟推出 2018 年员工持股计划。本次员工持股计划所持有的股票累计不超过公司股本总额的 10%，单个持有人持有的员工持股计划份额所对应的股票数量不超过公司股本总额的 1%。

### 15、东方园林：将于 2018 年 8 月 27 日复牌

公司股票自 2018 年 5 月 25 日开市起停牌。根据相关规定，公司因筹划重大资产重组事项累计停牌时间不得超过 3 个月。由于 2018 年 8 月 25 日为非交易日，公司股票复牌时间顺延至 2018 年 8 月 27 日（周一）开市。

### 16、东方园林：成功发行 12 亿 180 天超短期融资券

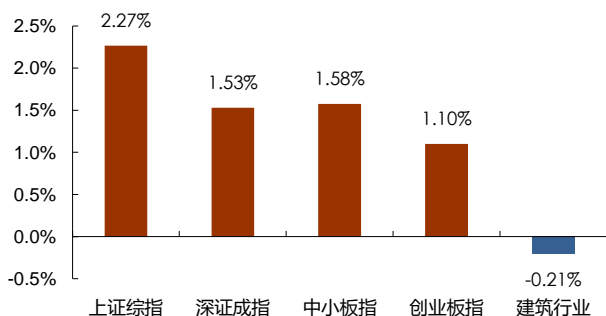
公司成功发行 12 亿元 180 天超短期融资券，起息日为 2018 年 8 月 20 日，兑付日为 2019 年 2 月 16 日。

## 五、一周市场回顾

### (一) 建筑行业表现

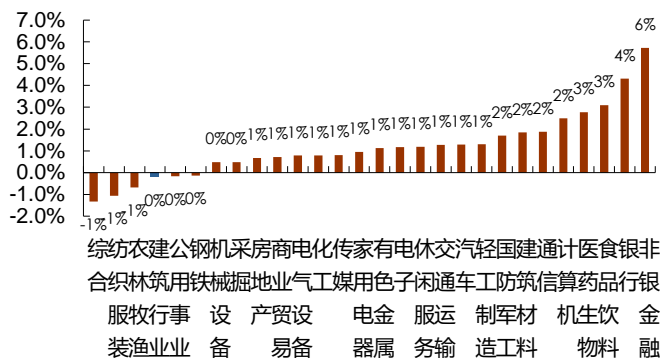
本周大盘上涨 2.27%，创业板上涨 1.1%，建筑行业下跌 0.21%，在整个市场中表现靠后；子行业方面，下跌的有化学工程（-3.7%）、装饰（-1.6%）、铁路建设（-1.0%）、水利工程（-0.3%）、建筑行业（-0.2%），其余行业均出现微幅上涨，其中钢结构（1.3%）、路桥施工（0.8%）、房屋建设（-0.2%）为上涨前三。

图 1：本周大盘与建筑行业表现比较



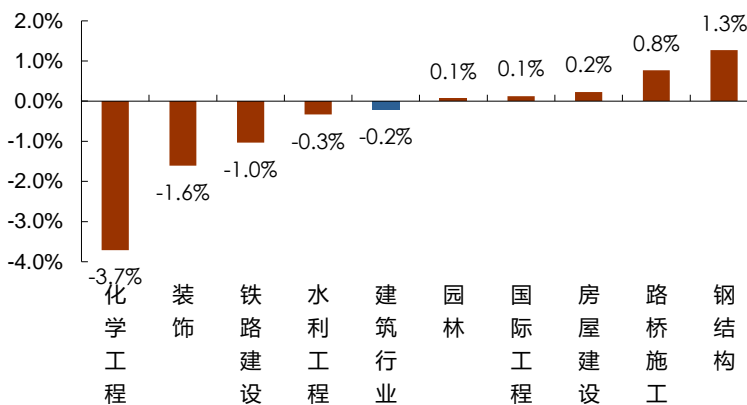
资料来源：Wind、招商证券

图 2：本周各行业表现比较



资料来源：Wind、招商证券

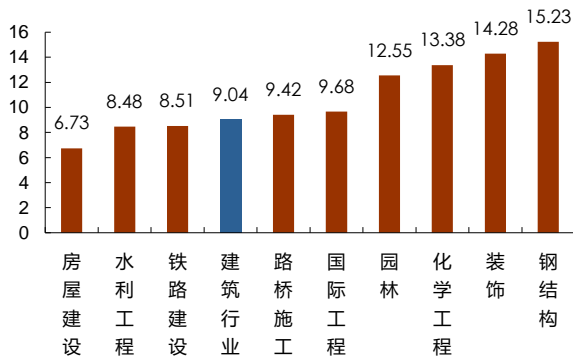
图 3：本周建筑各子行业表现



资料来源：Wind、招商证券

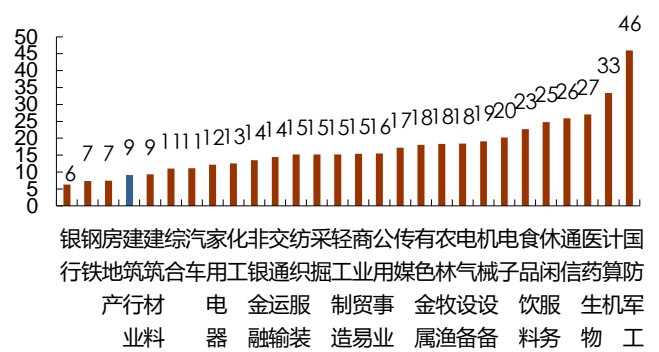
目前建筑板块 2018 年估值为 9.04 倍，在 A 股各板块中仅高于房地产、钢铁、银行。子行业层面，钢结构 15.23 倍，装饰 14.28 倍，化学工程 13.38 倍，园林 12.55 倍，国际工程 9.68 倍，路桥施工 9.42 倍，铁路建设 8.51 倍，水利工程 8.48 倍，房屋建设 6.73 倍。

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\*ST 毅达(16.08%)、亚翔集成(11.01%)、正平股份(9.69%)、海油工程(9.45%)、海波重科(9.31%)；跌幅前五的公司分别为弘高创意(-28.54%)、东方新星(-22.12%)、凯文教育(-10.76%)、百利科技(-9.91%)、达安股份(-8.25%)。

表 3：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	*ST 毅达	16.08%	东方新星	61.74%	建科院	3.37%
2	亚翔集成	11.01%	海油工程	14.02%	柯利达	3.35%
3	正平股份	9.69%	北新路桥	12.84%	中国交建	0.32%
4	海油工程	9.45%	美尚生态	10.20%	北新路桥	-0.51%
5	海波重科	9.31%	中国铁建	8.22%	海油工程	-1.25%
6	北新路桥	7.49%	柯利达	7.99%	中国化学	-2.54%
7	设计总院	6.60%	中设集团	5.09%	东方新星	-3.07%
8	宏润建设	6.10%	亚翔集成	4.57%	中国铁建	-3.43%
9	元成股份	5.90%	中铁工业	4.50%	中设集团	-6.67%
10	名家汇	4.67%	美丽生态	2.02%	葛洲坝	-8.60%
11	鸿路钢构	4.44%	鸿路钢构	1.57%	合诚股份	-8.80%
12	*ST 罗顿	3.87%	华电重工	1.00%	四川路桥	-8.87%
13	花王股份	3.73%	华建集团	0.89%	美尚生态	-9.02%
14	名雕股份	3.65%	苏交科	0.61%	岭南股份	-10.38%
15	中铁工业	3.39%	杭萧钢构	0.58%	江河集团	-11.83%
16	航天工程	3.10%	美芝股份	0.00%	中铁工业	-12.03%
17	岭南股份	3.05%	东方园林	0.00%	设计总院	-13.35%
18	东南网架	3.00%	棕榈股份	0.00%	中国建筑	-13.66%
19	延长化建	2.96%	中工国际	0.00%	亚翔集成	-14.00%
20	东易日盛	2.93%	铁汉生态	0.00%	上海建工	-14.22%
21	天域生态	2.84%	建科院	-0.21%	宁波建工	-14.22%
22	农尚环境	2.83%	中国中冶	-0.29%	名家汇	-14.38%
23	成都路桥	2.81%	东南网架	-0.54%	鸿路钢构	-14.44%
24	美丽生态	2.71%	宏润建设	-0.74%	苏交科	-14.46%
25	岳阳林纸	2.47%	广田集团	-1.35%	维业股份	-14.84%
26	中公高科	2.30%	粤水电	-2.27%	建研院	-14.89%
27	城地股份	2.29%	西藏天路	-2.41%	中国中铁	-15.20%
28	中国铁建	2.13%	卓郎智能	-2.61%	中工国际	-15.25%

敬请阅读末页的重要说明

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
29	中国海诚	2.11%	中国核建	-2.70%	中钢国际	-15.30%
30	中装建设	1.66%	中钢国际	-2.88%	凯文教育	-15.65%
31	维业股份	1.65%	建研院	-3.34%	美丽生态	-16.05%
32	亚厦股份	1.57%	设计总院	-3.75%	建艺集团	-17.09%
33	卓郎智能	1.55%	中国电建	-4.06%	华建集团	-17.39%
34	普邦股份	1.47%	北方国际	-4.38%	延长化建	-17.44%
35	西藏天路	1.39%	光正集团	-4.38%	花王股份	-18.81%
36	中材国际	1.38%	岳阳林纸	-4.42%	东珠生态	-18.85%
37	华铁科技	1.19%	元成股份	-4.62%	方大集团	-19.05%
38	杰恩设计	1.14%	中国中铁	-4.76%	东易日盛	-19.40%
39	龙建股份	1.13%	浙江交科	-4.77%	名雕股份	-19.75%
40	奇信股份	1.06%	合诚股份	-4.81%	棕榈股份	-19.76%
41	中衡设计	1.05%	名雕股份	-4.90%	粤水电	-20.47%
42	精工钢构	1.00%	航天工程	-4.90%	海波重科	-20.61%
43	东华科技	0.97%	奇信股份	-4.97%	美晨生态	-20.90%
44	启迪设计	0.95%	建艺集团	-5.09%	全筑股份	-21.04%
45	四川路桥	0.83%	宝鹰股份	-5.53%	森特股份	-21.75%
46	隧道股份	0.83%	华铁科技	-5.57%	浦东建设	-21.94%
47	中化岩土	0.82%	隧道股份	-5.58%	岳阳林纸	-22.16%
48	华电重工	0.75%	中国建筑	-5.58%	中国核建	-22.29%
49	方大集团	0.63%	葛洲坝	-5.74%	城地股份	-22.74%
50	重庆建工	0.59%	东华科技	-5.84%	东南网架	-23.49%
51	中国中冶	0.58%	中国海诚	-5.84%	中国电建	-23.53%
52	文科园林	0.57%	精工钢构	-5.90%	宏润建设	-23.66%
53	苏交科	0.51%	中国交建	-5.91%	龙元建设	-23.78%
54	中设集团	0.45%	四川路桥	-5.93%	成都路桥	-24.29%
55	葛洲坝	0.42%	中衡设计	-5.95%	光正集团	-24.41%
56	中设股份	0.41%	中材国际	-6.25%	航天工程	-24.48%
57	浦东建设	0.40%	上海建工	-6.40%	宝鹰股份	-24.77%
58	杭萧钢构	0.38%	全筑股份	-6.53%	隧道股份	-24.88%
59	中国电建	0.37%	岭南股份	-6.72%	东方园林	-25.48%
60	丽鹏股份	0.26%	浦东建设	-6.96%	龙建股份	-25.54%
61	乾景园林	0.20%	花王股份	-7.31%	华电重工	-26.06%
62	中国建筑	0.19%	宁波建工	-7.32%	广田集团	-26.42%
63	宝鹰股份	0.18%	安徽水利	-7.47%	中公高科	-26.45%
64	云投生态	0.15%	江河集团	-7.87%	中国中冶	-26.55%
65	瑞和股份	0.15%	瑞和股份	-7.88%	中设股份	-26.71%
66	中矿资源	0.06%	空港股份	-7.95%	洪涛股份	-27.27%
67	三维工程	0.00%	名家汇	-8.06%	北方国际	-27.36%
68	洪涛股份	0.00%	方大集团	-8.06%	亚泰国际	-27.61%
69	粤水电	0.00%	森特股份	-8.62%	瑞和股份	-27.93%
70	浙江交科	0.00%	延长化建	-8.69%	安徽水利	-27.98%
71	达实智能	0.00%	亚泰国际	-8.75%	精工钢构	-28.03%
72	江河集团	0.00%	中国化学	-8.98%	西藏天路	-28.30%
73	铁汉生态	0.00%	美晨生态	-9.67%	美芝股份	-28.44%
74	东方园林	0.00%	中化岩土	-10.07%	卓郎智能	-28.51%
75	中工国际	0.00%	普邦股份	-10.36%	丽鹏股份	-28.83%
76	棕榈股份	0.00%	洪涛股份	-10.39%	乾景园林	-29.11%
77	美芝股份	0.00%	东方铁塔	-10.47%	中装建设	-29.17%
78	*ST百特	0.00%	镇海股份	-10.61%	元成股份	-29.81%
79	中国核建	-0.13%	启迪设计	-10.63%	杭州园林	-30.02%

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
80	龙元建设	-0.14%	*ST 毅达	-10.75%	亚厦股份	-30.42%
81	空港股份	-0.15%	天域生态	-10.84%	重庆建工	-30.82%
82	中国化学	-0.15%	东易日盛	-10.88%	中材国际	-31.79%
83	合诚股份	-0.24%	达实智能	-11.44%	杰恩设计	-31.83%
84	华凯创意	-0.28%	乾景园林	-11.53%	中国海诚	-32.02%
85	大千生态	-0.30%	中装建设	-11.56%	浙江交科	-32.79%
86	上海建工	-0.32%	诚邦股份	-11.56%	镇海股份	-32.98%
87	建科院	-0.34%	云投生态	-11.64%	中化岩土	-33.11%
88	中钢国际	-0.37%	杭州园林	-11.89%	铁汉生态	-33.35%
89	腾达建设	-0.43%	金螳螂	-11.94%	科达股份	-33.78%
90	中国交建	-0.55%	龙建股份	-12.03%	东华科技	-34.51%
91	森特股份	-0.69%	中矿资源	-12.06%	达安股份	-34.74%
92	山东路桥	-0.95%	富煌钢构	-12.18%	奇信股份	-34.90%
93	神州长城	-0.97%	*ST 罗顿	-12.53%	杭萧钢构	-35.10%
94	诚邦股份	-1.01%	农尚环境	-12.56%	东方铁塔	-35.42%
95	东方铁塔	-1.07%	三维工程	-12.66%	三维工程	-35.60%
96	镇海股份	-1.20%	维业股份	-12.76%	启迪设计	-35.93%
97	宁波建工	-1.30%	神州长城	-13.07%	百利科技	-36.69%
98	绿茵生态	-1.33%	亚厦股份	-13.50%	山东路桥	-36.89%
99	富煌钢构	-1.37%	正平股份	-13.65%	华铁科技	-37.39%
100	柯利达	-1.38%	龙元建设	-13.93%	金螳螂	-38.07%
101	光正集团	-1.44%	华凯创意	-14.00%	富煌钢构	-38.31%
102	北方国际	-1.47%	东珠生态	-14.20%	诚邦股份	-38.39%
103	围海股份	-1.62%	中公高科	-14.42%	空港股份	-38.61%
104	杭州园林	-1.76%	丽鹏股份	-14.66%	华凯创意	-38.65%
105	华建集团	-1.80%	文科园林	-15.19%	达实智能	-39.43%
106	东珠生态	-1.81%	科达股份	-16.26%	中衡设计	-39.81%
107	亚泰国际	-1.84%	大千生态	-16.29%	正平股份	-41.38%
108	勘设股份	-2.01%	城地股份	-16.36%	文科园林	-43.63%
109	美尚生态	-2.19%	延华智能	-16.44%	中矿资源	-43.88%
110	蒙草生态	-2.50%	重庆建工	-17.26%	农尚环境	-44.47%
111	广田集团	-2.82%	山东路桥	-17.82%	围海股份	-45.23%
112	金螳螂	-2.90%	杰恩设计	-18.53%	弘高创意	-46.89%
113	建艺集团	-2.94%	中设股份	-18.62%	云投生态	-47.38%
114	美晨生态	-3.44%	蒙草生态	-18.88%	腾达建设	-47.67%
115	科达股份	-3.56%	围海股份	-18.97%	大千生态	-49.13%
116	全筑股份	-3.74%	成都路桥	-19.28%	神州长城	-49.36%
117	安徽水利	-4.22%	勘设股份	-20.39%	山鼎设计	-49.71%
118	山鼎设计	-4.25%	绿茵生态	-21.04%	普邦股份	-49.95%
119	中国中铁	-4.76%	达安股份	-21.29%	天域生态	-50.20%
120	延华智能	-5.32%	百利科技	-23.12%	绿茵生态	-51.10%
121	建研院	-6.06%	腾达建设	-25.16%	勘设股份	-51.59%
122	达安股份	-8.25%	弘高创意	-25.34%	蒙草生态	-58.94%
123	百利科技	-9.91%	山鼎设计	-25.47%	*ST 罗顿	-66.18%
124	凯文教育	-10.76%	凯文教育	-26.10%	延华智能	-69.26%
125	东方新星	-22.12%	海波重科	-37.02%	*ST 毅达	-69.54%
126	弘高创意	-28.54%	*ST 百特	-43.53%	*ST 百特	-80.79%

资料来源: Wind、招商证券

### （三）重要股东增减持

本周共 5 家公司发生重要股东增减持。城地股份 1 个公司股东减持 29.27 万股，参考市值 572.33 万元；柯利达 1 个公司股东减持 0.11 万股，参考市值 0.91 万元；天域生态 1 个股东增持 52.04 万股，参考市值 502.85 万元；华凯创意 1 个股东减持 43.5 万股，参考市值 589.27 万元；宏润建设一个股东增持 291.79 万股，参考市值 1152.59 万元。

表 4：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	城地股份	1	1	减持	-29.27	-572.33
2	柯利达	1	1	减持	-0.11	-0.91
3	天域生态	1	1	增持	52.04	502.85
4	华凯创意	3	1	减持	-43.50	-589.27
5	宏润建设	1	1	增持	291.79	1,152.59

资料来源：Wind，招商证券

### （四）大宗交易

本周共 3 家公司发生大宗交易，美晨生态总交易额 2932.7 万元；奇信股份总交易额 3574.13 万元；正平股份总交易额 422.4 万元。

表 5：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	美晨生态	2018-08-24	-4.94	10.35	900.90	
2	奇信股份	2018-08-24	0.00	5.87	3,574.13	
3	正平股份	2018-08-24	-9.97	5.87	422.40	
4	美晨生态	2018-08-23	-6.48	5.87	900.90	
5	美晨生态	2018-08-23	-6.48	5.87	207.90	
6	美晨生态	2018-08-21	-2.47	10.32	923.00	

资料来源：Wind，招商证券

### （五）PPP 一周成交

本周成交 32 个项目，成交规模为 325.84 亿元，环比下降 7.35%，累计成交 8002 个项目，累计成交项目规模为 11.61 万亿元。其中，上市公司累计成交项目 1333 个，占总项目个数 17%，累计成交金额为 3.3 万亿元，占累计成交总金额 28%；民营企业累计成交项目 3726 个，占总项目个数 47%，累计成交金额为 3 万亿元，占累计成交总金额 26%。

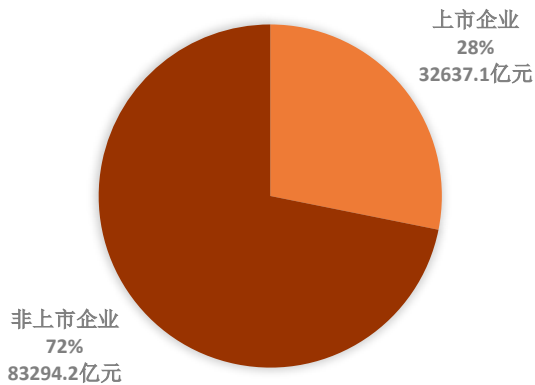
表 6：本周 PPP 项目成交个数及成交量

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
2018/8/20	132.3	11.60	4	7986
2018/8/21	167.5	11.60	14	7990
2018/8/22	11.9	11.56	4	7965

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
2018/8/23	14.14	11.61	10	8002
2018/8/24	0	11.61	0	8002

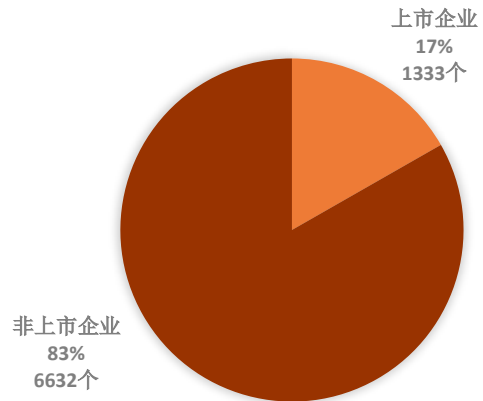
资料来源：明树数据，招商证券

图 6：累计成交金额上市、非上市公司（单位：亿元）



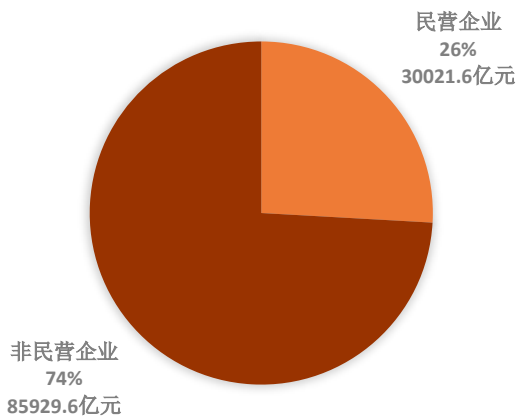
资料来源：明树数据、招商证券（截止 2018 年 8 月 25 日）

图 7：累计成交个数上市、非上市公司（单位：个）



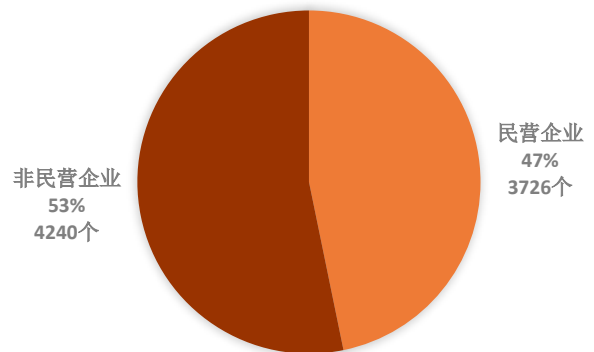
资料来源：明树数据、招商证券（截止 2018 年 8 月 25 日）

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 8 月 25 日）

图 9：累计成交个数民营、非民营企业（单位：个）

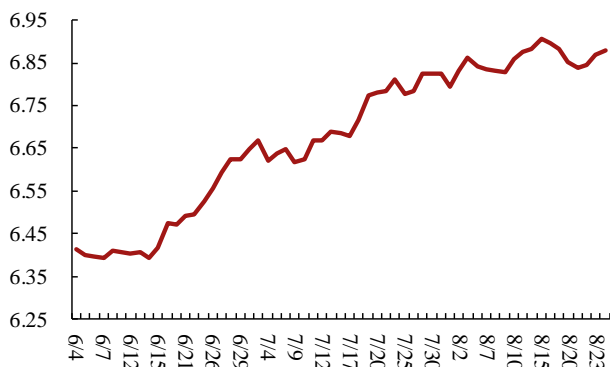


资料来源：明树数据、招商证券（截止 2018 年 8 月 25 日）

## （六）资金面一周跟踪

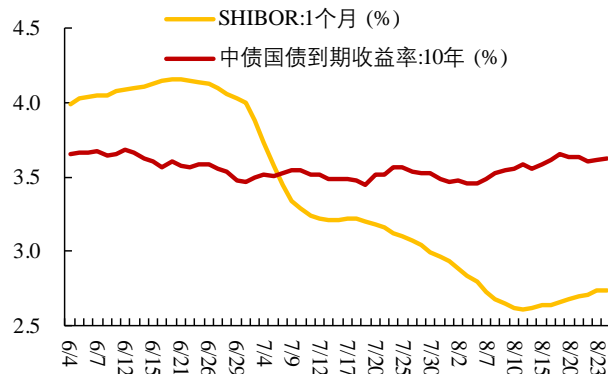
从宏观情况看,本周五美元对人民币即期汇率震荡维持 6.88 高位,较上周五下降 0.04%。十年期国债到期收益率下降至 3.63%,较上周五下降 2.46pp。一个月 SHIBOR 上升至 2.74%,上升 8.5bp。

图 10: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: wind、招商证券

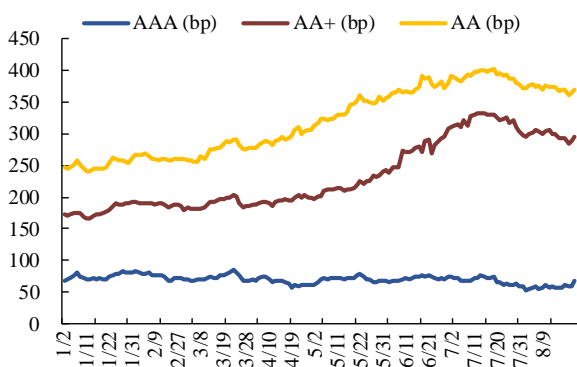
图 11: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: wind、招商证券

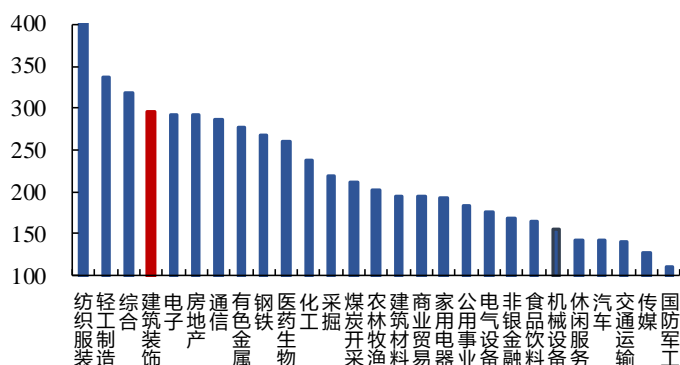
从债券利率看,建筑行业 AA+利差为建筑行业 AA+利差为 295.82bp,较上周缩小 3.36bp,排名第 4。

图 12: 本周建筑行业信用利差出现下滑



资料来源: wind, 兴业研究信用债利差、招商证券

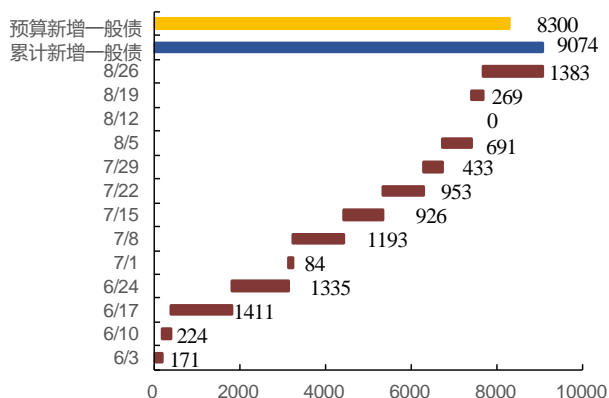
图 13: 全行业产业债 AA+信用利差



资料来源: wind, 兴业研究信用债利差、招商证券

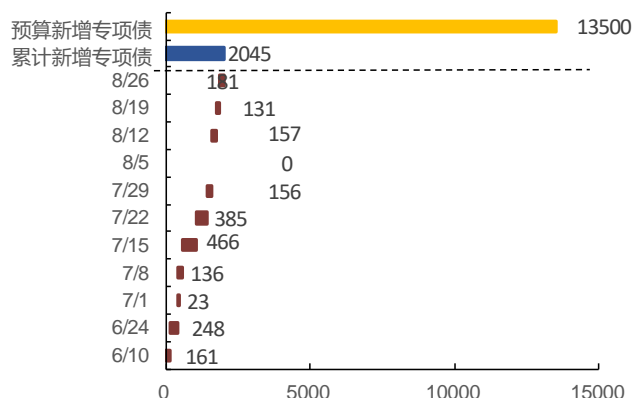
从债券发行体量看,本周政府一般债发行量为 1383 亿元,截至本周政府一般债总发行量为 9074 亿元,已发行量占本年度预算 109.3%。政府专项债发行量为 181 亿元,截至本周政府专项债总发行量为 2045 亿元,已发行量占本年度预算 15.1%。本周城投债发行量为 151 亿元,较上周大幅下降 65.9%,净融资额为-208.6 亿元。

图 14: 政府一般债周发行量与预算量 (亿元)



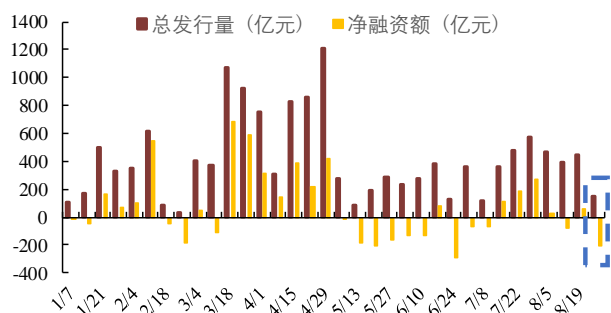
资料来源: Wind, 财政部, 招商证券 注: Wind 中新增专项债统计存在一定时间延迟, 数据统计时间为 2018/8/26, 5 月之前未发行一般债。一般债发行量统计存在少量与置换债重复统计部分。

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 注: Wind 中新增专项债统计存在一定时间延迟, 数据统计时间为 2018/8/26, 5 月之前未发行专项债

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。