

中性 (维持)

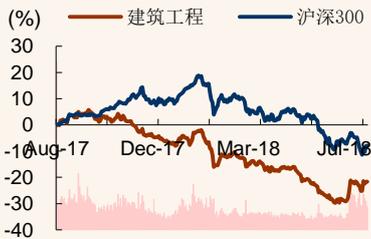
专项债加速发行，政策再提西部基建补短板

2018年09月02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) 发改委表示，交通基础设施依然是西部大开发的重点任务，要加快形成以干线（高速）铁路公路为主骨架的交通网络建设；2) 7月工业企业利润累计同比增长 17.1%；3) 2018年8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月上升 0.1 个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。4) 个税起征点调整至 5000 元，新增多项专项扣除。

□ 本周观点：补短板作为当前基建政策的发力方向更加明确，带有扶贫功能的西部基建、乡村振兴以及具有重要价值的重大工程成为基建发力的重点。地方专项债发行加速，基建资金面正逐步改善。目前，各上市公司年报全部公布，建筑行业营收逆势上升，归母净利增速微降，叠加基建反弹预期，行业配置价值进一步凸显。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。

1) 政策逐步传导，专项债融资加速。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%。Wind 统计显示专项债发行明显加速，本周完成新增专项债融资达 587 亿元。在紧信用改善的背景下，建筑行业信用利差持续收窄，行业融资环境明显改善。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、中国中铁等。

2) 化学工程、设计表现亮眼，园林增速下滑明显。上半年建筑行业营收同比增长 11.27%，净利润增长 14.07%，行业整体营收仍持续增长，但受上半年融资成本上升影响，净利润增速稍有下滑。分子行业来看化学工程、设计以及钢结构表现亮眼，营收增速均在 30% 以上，净利润增速则在 25% 以上。园林行业受上半年融资影响，增速下滑明显，营收增速下降至 27.76%，净利润增速下滑至 22.88%。在基建加码预期确认的情况下，下半年产业链前端设计板块预计受益明显，在融资逐渐改善的情况下，园林板块痛点得到解决，下半年有望边际改善显著。重点推荐岭南股份、东珠生态、苏文科、中设集团。

□ 风险提示：基建投资增速不达预期，汇兑风险以及项目推进程度不及预期。

上周市场回顾

1、行业：本周大盘下跌 0.15%，创业板下跌 1.03%，建筑行业下跌 1.59%，；子行业方面，上涨的有化学工程（3.4%）、铁路建设（1.2%），下跌前三名分别是园林（-9.7%）、钢结构（-2.5%）、水利工程（-1.9%）。

2、个股：本周涨幅前三的公司分别为百利科技（16%）、东方铁塔（13.67%）、中衡设计（13.58%）；跌幅前三的公司分别为东方园林（23.45%）、棕榈股份（18.93%）、建艺集团（14.91%）。

3、估值：目前建筑板块 2018 年估值为 9.00 倍。

4、其他：本周共 5 家公司发生大宗交易，7 家公司发生重要股东增减持。

5、PPP：本周成交 43 个项目，成交规模为 327.6 亿元，环比上升 0.5%。

正文目录

一、本周观点.....	7
二、本周要点.....	8
三、行业要闻简评.....	10
(一) 宏观.....	10
(二) 地产相关.....	11
(三) 其他.....	11
四、公司动态简评.....	12
(1) 订单类.....	12
1、三维工程：签订价款 1.21 亿元合同，占 17 年营收的 16.03%.....	12
2、浦东建设：中标 12 个项目总计 3.80 亿元，占 17 年营收的 11.66%.....	12
3、花王生态：中标 PPP 项目，项目采购预算 101.67 亿元.....	12
4、奇信股份：中标 6 个项目总计 5.07 亿元，占 17 年营收的 12.94%.....	13
5、铁汉生态：中标 5.58 亿元项目，占 17 年营收的 6.82%.....	13
6、铁汉生态：联合中标 2.12 亿元项目，占 17 年营收的 2.59%.....	13
7、铁汉生态：联合中标 3.58 亿元项目，占 2017 年营收的 4.4%.....	13
8、美尚生态：联合中标 4.1 亿元，占 17 年营收的 17.8%.....	13
9、三维工程：中标 2.24 亿元项目，占 17 年营收的 29.81%.....	13
10、中国中铁：中标 22 个合计 230.59 亿元海内外项目，占 17 年营收的 3.34%.....	13
11、花王股份：联合中标 21.74 亿元 PPP 项目，占 2017 年营收的 209%.....	14
12、粤水电：签署 1.4 亿元施工承包合同，占 2017 年营收的 2.11%.....	14
(2) 业绩类.....	14
1、乾景园林：上半年营业收入 1.60 亿元，同比减少 12.63%.....	14
2、龙元建设：上半年营业收入 103.84 亿元，同比增加 25.82%.....	14
3、科达股份：上半年营业收入 69.12 亿元，同比增加 83.32%.....	14
4、成都路桥：上半年营业收入 10.74 亿元，同比增加 56.63%.....	14
5、东南网架：上半年营业收入 40.16 亿元，同比增加 23.25%.....	14
6、启迪设计：上半年营业收入 3.71 亿元，同比增加 71.48%.....	15
7、山东路桥：上半年营业收入 56 亿元，同比增加 32.11%.....	15

8、农尚环境：上半年营业收入 2.23 亿元，同比增加 9.73%.....	15
9、奇信股份：上半年营业收入 21.75 亿元，同比增加 37.72%.....	15
10、山鼎设计：上半年营业收入 9070.74 万元，同比增加 43.02%.....	15
11、中铁工业：上半年营业收入 80.07 亿元，同比增加 5.81%.....	15
12、金螳螂：上半年营业收入 109.04 亿元，同比增加 14.81.....	15
13、华电重工：上半年营业收入 24.83 亿元，同比增加 11.51	16
14、岳阳林纸：上半年营业收入 33.98 亿元，同比增加 35.60%.....	16
15、云投生态：上半年营业收入 1.04 亿元，同比减少 68.49%.....	16
16、中公高科：上半年营业收入 7544.82 万元，同比增加 11.21%.....	16
17、柯利达：上半年营业收入 7.62 亿元，同比减少 5.43%	16
18、空港股份：上半年营业收入 5.22 亿元，同比减少 51.74%.....	16
19、上海建工：上半年营业收入 782.90 亿元，同比增加 18.08%.....	16
20、江河集团：上半年营业收入 72.15 亿元，同比增加 9.48%.....	17
21、中国核建：上半年营业收入 227.81 亿元，同比增加 20.84%.....	17
22、诚邦股份：上半年营业收入 3.73 亿元，同比增加 11.09%.....	17
23、中国建筑：上半年营业收入 5889.27 亿元，同比增加 12.10%.....	17
24、中国交建：上半年营业收入 2083.79 亿元，同比增加 9.61%.....	17
25、延华智能：上半年营业收入 5.51 亿元，同比减少 0.01%.....	17
26、重庆建工：上半年营业收入 221.05 亿元，同比增加 4.38%.....	17
27、*ST 毅达：2017 年营业收入 4.32 亿元，同比减少 77.08%	18
28、*ST 毅达：第一季度营业收入 4.33 亿元，比上年度末增加 0.33%.....	18
29、*ST 毅达：上半年营业收入 0 元，同比减少 100%.....	18
30、维亚股份：上半年营业收入 10.99 亿元，同比增加 29.23%.....	18
31、宝鹰股份：上半年营业收入 33.74 亿元，同比增加 2.50%.....	18
32、浙江文科：上半年营业收入 105.39 亿元，同比增加 42.97%.....	18
33、浦东建设：上半年营业收入 12.60 亿元，同比增加 27.34%.....	18
34、建科院：上半年营业收入 1.54 亿元，同比增加 8.08%	19
35、亚夏股份：上半年营业收入 42.10 亿元，同比增加 3.75%.....	19
36、建艺集团：上半年营业收入 13.33 亿元，同比增加 16.61%.....	19
37、富煌钢构：上半年营业收入 14.32 亿元，同比增加 9.60%.....	19
38、弘高创意：上半年营业收入 5.99 亿元，同比减少 47.01%.....	19

39、丽鹏股份：上半年营业收入 7.08 亿元，同比减少 10.89%.....	19
40、东华科技：上半年营业收入 11.82 亿元，同比减少 39.54%.....	19
41、华凯创意：上半年营业收入 1.61 亿元，同比减少 18.86%.....	20
42、洪涛股份：上半年营业收入 20.41 亿元，同比增加 4.61%.....	20
43、航天工程：上半年营业收入 6.83 亿元，同比增加 3.66%.....	20
44、森特股份：上半年营业收入 11.98 亿元，同比增加 73.01%.....	20
45、中国化学：上半年营业收入 340.08 亿元，同比增加 36.34%.....	20
46、中化岩土：上半年营业收入 14.31 亿元，同比增加 53.54%.....	20
47、龙建股份：上半年营业收入 24.66 亿元，同比减少 18.02%.....	21
48、四川路桥：上半年营业收入 154.74 亿元，同比增加 16.72%.....	21
49、中国中铁：上半年营业收入 3144.98 亿元，同比增加 5.27%.....	21
50、杭萧钢构：上半年营业收入 24.68 亿元，同比增加 15.85%.....	21
51、美芝股份：上半年营业收入 4.30 亿元，同比增加 10.08%.....	21
52、中国电建：上半年营业收入 1266.04 亿元，同比增加 5.40%.....	21
53、中国铁建：上半年营业收入 3089.81 亿元，同比增加 6.93%.....	21
54、美丽生态：上半年营业收入 1.08 亿元，同比减少 60.67%.....	22
55、葛洲坝：上半年营业收入 461.11 亿元，同比减少 8.12%.....	22
56、*ST 百特：上半年营业收入 2.48 亿元，同比减少 60.32%.....	22
57、围海股份：上半年营业收入 14.92 亿元，同比增加 52.99%.....	22
58、江河集团：上半年营业收入 72.15 亿元，同比增加 9.48%.....	22
59、中国中冶：上半年营业收入 1261.13 亿元，同比增加 24.76%.....	22
60、神州长城：上半年营业收入 15.87 亿元，同比减少 47.54%.....	22
(3) 其他	23
1、东南网架：与浙江大学建筑设计研究院有限公司达成战略合作协议.....	23
2、棕榈生态：与甘孜藏族自治州、丹巴县人民政府分别签署合作协议.....	23
3、启迪设计：拟以自有资金 1350 万元收购盛银装饰 50%股权.....	23
4、启迪设计：公司 2018 员工持股计划拟筹集资金总额不超过 5000 万元	23
5、科达股份：终止实施 2017 年股票期权和限制性股票激励计划	23
6、东方新星：公司构成重大资产重组、重组上市和关联交易	23
7、东方园林：公司部分董事拟增持公司股票不低于 1500 万元.....	23
8、东珠生态：首次公开发行限售股约 7329 万股	23

9、中国交建：签署 2019-2021 年度持续性关联交易协议	24
10、科达股份：非公开发行限售股约 2.77 亿股	24
11、中化岩石：解除非公开重大资产重组限售股份约 7950 万股	24
12、棕榈股份：签署《战略合作投资框架协议》	24
13、东方铁塔：参股的青岛银行 IPO 获证监会发审委审核通过	24
14、北新路桥：子公司以现金形式收到政府补助资金 1157.94 万元	24
15、华建集团：下属 7 家公司共收到 2017 年度财政扶持资金 2078 万元	24
16、棕榈园林：即将兑付 10 亿元 2015 年度第一期中期票据，债券利率 5.50%	24
17、浙江交科：融资发行股份 7040.26 万股，募集资金净额 6.24 亿元	25
18、文科园林：拟回购股份约 1000 万股，占已发行总股本的 1.95%	25
19、围海股份：拟与香港投资按同比例向宁港建设减资 14291 万元人民币	25
20、建研院：首次公开发行限售股份约 3451.74 万股，占总股本的 27.59%	25
21、文科园林：回购公司股份 93.6 万股，占总股本的 0.18%	25
22、粤水电：终止始兴县太平镇、马市镇风电项目开发	25
23、华建集团：资产重组发行 1106 万股股份上市流通，占总股本的 2.56%	25
24、科达股份：股东拟减持公司 5172 万股，占总股本的 3.91%	25
五、一周市场回顾	26
(一) 建筑行业表现	26
(二) 个股涨跌一览	27
(三) 重要股东增减持	29
(四) 大宗交易	30
(五) PPP 一周成交	30
(六) 资金面一周跟踪	31
图表目录	
图 1：本周大盘与建筑行业表现比较	26
图 2：本周各行业表现比较	26
图 3：本周建筑各子行业表现	26
图 4：各行业最新 PE（2018，整体法）	27
图 5：建筑子行业最新 PE（2018，整体法）	27

图 6: 累计成交金额上市、非上市公司 (单位: 亿元)	31
图 7: 累计成交个数上市、非上市公司 (单位: 个)	31
图 8: 累计成交金额民营、非民营企业 (单位: 亿元)	31
图 9: 累计成交个数民营、非民营企业 (单位: 个)	31
表 1: 近年来建筑行业营收净利增速对比	7
表 2: 下周股东大会信息	9
表 3: 建筑行业公司本周、月及年涨跌排序	27
表 4: 重要股东增减持	30
表 4: 本周建筑公司大宗交易情况	30
表 5: 本周 PPP 项目成交个数及成交量	30

一、本周观点

在上半年基建增速持续下滑的背景下，补短板作为当前基建政策的发力方向更加明确。带有扶贫功能的西部基建、乡村振兴以及具有重要价值的重大工程成为基建发力的重点。资金支持方面的政策正逐步传导，地方专项债发行加速，基建资金面正逐步改善。目前，各上市公司年报全部公布，建筑行业营收逆势上升，归母净利增速微降，叠加基建反弹预期，行业配置价值进一步凸显。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（苏文科、中设、勘设股份）。

1) 政策逐步传导，专项债融资加速。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%。Wind统计显示专项债发行明显加速，本周完成新增专项债融资达587亿元。在紧信用改善的背景下，建筑行业信用利差持续收窄，行业融资环境明显改善。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、中国中铁等建筑央企。

2) 化学工程、设计表现亮眼，园林增速下滑明显。上半年建筑行业营收同比增长11.27%，净利润增长14.07%，行业整体营收仍持续增长，但受上半年融资成本上升影响，净利润增速稍有下滑。分子行业来看化学工程、设计以及钢结构表现亮眼，营收增速均在30%以上，净利润增速则在25%以上。园林行业受上半年融资影响，增速下滑明显，营收增速下降至27.76%，净利润增速下滑至22.88%。在基建加码预期确认的情况下，下半年产业链前端设计板块预计受益明显，在融资逐渐改善的情况下，园林板块痛点得到解决，下半年有望边际改善显著。重点推荐岭南股份、东珠生态、苏文科、中设集团等。

表 1：近年来建筑行业营收净利增速对比

行业	营业收入增速					归属于母公司股东的净利润增速				
	2016	2017	17H1	18H1	增速对比	2016	2017	17H1	18H1	增速对比
装饰	7.75%	6.90%	9.94%	13.48%	提高	7.84%	19.20%	12.41%	14.67%	提高
园林	24.45%	50.93%	48.81%	27.76%	降低	113.31	30.76%	53.24%	22.88%	降低
化学工程	-16.74%	12.27%	3.70%	34.99%	提高	-35.06%	-11.36%	8.61%	26.75%	提高
专业工程	-2.00%	9.38%	4.06%	22.02%	提高	-20.61%	6.92%	-7.49%	4.62%	提高
钢结构	9.63%	21.06%	19.64%	30.96%	提高	42.33%	42.69%	24.54%	37.46%	提高
水利水电	15.53%	16.53%	22.56%	2.98%	降低	28.19%	23.39%	14.99%	11.40%	降低
铁路建设	3.24%	5.01%	6.40%	6.08%	降低	6.40%	25.44%	30.95%	22.82%	降低
国际工程	18.23%	13.12%	39.05%	-14.00%	降低	30.68%	2.00%	26.62%	7.88%	降低
智能工程	25.76%	5.83%	13.58%	-6.58%	降低	25.54%	5.34%	-17.51%	21.59%	提高
公路桥梁	7.50%	15.96%	4.41%	15.38%	提高	10.87%	25.46%	13.02%	13.47%	提高
房屋建设	7.72%	9.35%	11.06%	12.72%	提高	12.69%	11.91%	12.39%	6.81%	降低
建筑设计	23.13%	32.28%	34.04%	32.43%	降低	34.42%	31.54%	21.68%	37.40%	提高
建筑行业	5.83%	10.12%	9.73%	11.27%	提高	9.80%	19.02%	16.71%	14.07%	降低

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 9.39 与 7.60 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速增长，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 9.95 和 6.97 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 12.74 与 8.45 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 13.3 与 10.23 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 6.88 和 6.01 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

二、本周要点

上周回顾：1) 发改委表示，交通基础设施依然是西部大开发的重点任务，要加快形成以干线（高速）铁路公路为主骨架的交通网络建设；2) 7 月工业企业利润累计同比增长 17.1%；3) 2018 年 8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月上

升 0.1 个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。4) 上半年房地产企业普遍利润上行，41 家已公布半年报的房地产开发企业合计实现营收 4876.8 亿元，同比增长 27.54%，实现净利润 426.3 亿元，同比增长 33.92%；5) 个税起征点调整至 5000 元，新增多项专项扣除。

宏观：1) 7 月份全球粗钢产量同比增加 5.8% 至 1.55 亿吨，其中中国粗钢产量增加 7.2% 至 8120 万吨； 2) 7 月工业企业利润累计同比增长 17.1%； 3) 人民币兑美元中间价调升 456 个基点，报 6.8052，8 月 27 日、8 月 28 日连续两日调升，升幅创 2017 年 6 月 1 日以来最大； 4) 国资委强调加快推动国有经济布局结构调整优化步伐； 5) 发改委表示，交通基础设施依然是西部大开发的重点任务，要加快形成以干线（高速）铁路公路为主骨架的交通网络建设； 6) 发改委表示将进一步巩固民间投资向好势头，在铁路、民航、油气、电信等领域，推出一批有吸引力的项目，鼓励民间资本参与； 7) 中国对外直接投资正处于历史最好时期，近 10 年我国对外投资年均增长 27.2%； 8) 2018 年 8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月上升 0.1 个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。

房地产链：1) 上半年，全国棚户区改造已开工 363 万套，完成全年目标任务 580 万套的 62.5%； 2) 上半年房地产企业普遍利润上行，41 家已公布半年报的房地产开发企业合计实现营收 4876.8 亿元，同比增长 27.54%，实现净利润 426.3 亿元，同比增长 33.92%； 3) 1 月-8 月上半月，一线城市累计成交面积同比减少 24%，降幅较 7 月上半月收窄 6 个百分点； 4) 2018 年以来，受监测的北上广深等百城土地市场合计流拍住宅用地 137 宗，流拍面积是 2017 年全年流拍面积的 1.2 倍； 5) 百城住宅均价涨幅连续 12 个月同比收窄。

其他：1) 北京新受理的住房公积金个人贷款将执行最低工资标准； 2) 银保监会细化防风险行动方案，重点为互联网金融、房地产泡沫、不良贷款和地方债； 3) 中国过去 5 年与一带一路沿线国贸易总额超过 5 万亿美元，年均增长 1.1%，成为 25 个沿线国家最大的贸易伙伴； 4) 央企超过 2/3 的企业实现了国有资本和社会资本在产权层面的混合； 5) 中国对外直接投资达历史最好水平，近 10 年中国对外投资年均增长 27.2%，跻身对外投资大国行列； 6) 个税起征点调整至 5000 元，新增多项专项扣除。

下周股东大会提示：亚泰国际（9/3），维业股份（9/3），城地股份（9/3），海波重工（9/4），重庆建工（9/4），美丽生态（9/5），杰恩设计（9/5），勘设股份（9/5），美晨生态（9/6），宁波建工（9/6），大千生态（9/6），北新路桥（9/7）。

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
002811.SZ	亚泰国际	2018-09-03	临时股东大会	审议《关于选举公司第三届董事会非独立董事》等议案
300621.SZ	维业股份	2018-09-03	临时股东大会	审议《关于选举第四届董事会非独立董事候选人的议案》等
603887.SH	城地股份	2018-09-03	临时股东大会	审议关于选举公司第三届董事会董事等议案
300517.SZ	海波重科	2018-09-04	临时股东大会	审议《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》
600939.SH	重庆建工	2018-09-04	临时股东大会	审议关于公司符合公开发行 A 股可转换公司债券条件等议
000010.SZ	美丽生态	2018-09-05	临时股东大会	审议关于公司大股东对公司提供财务资助等议案
300668.SZ	杰恩设计	2018-09-05	临时股东大会	审议《关于变更公司注册资本及修订<公司章程>并办理工
603458.SH	勘设股份	2018-09-05	临时股东大会	审议关于《贵州省交通规划勘察设计研究院股份有限公司第
300237.SZ	美晨生态	2018-09-06	临时股东大会	审议关于拟发行中期票据的议案
601789.SH	宁波建工	2018-09-06	临时股东大会	审议关于公司符合公开发行可转换公司债券条件等议案
603955.SH	大千生态	2018-09-06	临时股东大会	审议关于修订《公司章程》的议案
002307.SZ	北新路桥	2018-09-07	临时股东大会	审议《关于补充预计 2018 年日常关联交易的议案》等议案

资料来源：Wind，招商证券

敬请阅读末页的重要说明

三、行业要闻简评

(一) 宏观

1、7 月份全球粗钢产量同比增加 5.8%至 1.55 亿吨，其中中国粗钢产量增加 7.2%至 8120 万吨。 (wind)

2、2018 年 1-7 月份全国规模以上工业企业利润增长 17.1%。1-7 月份，采矿业实现利润总额 3366.7 亿元，同比增长 53.4%；制造业实现利润总额 33084.4 亿元，增长 14.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2587 亿元，增长 17.8%。1-7 月份，在 41 个工业大类行业中，32 个行业利润总额同比增加，9 个行业减少。其中，煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 18%，石油和天然气开采业增长 4.5 倍，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 36.1%，化学原料和化学制品制造业增长 29.2%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 97.8%。(国家统计局)

3、人民币兑美元中间价调升 456 个基点，报 6.8052，8 月 27 日、8 月 28 日连续两日调升，升幅创 2017 年 6 月 1 日以来最大。外汇交易中心公告中称，预计未来“逆周期因子”会对人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定发挥积极作用。(wind)

4、国资委强调加快推动国有经济布局结构调整优化步伐。积极开展专业化整合，持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资源整合，促进相关产业优化升级。加快处置低效无效资产，做好化解过剩产能和“处僵治困”工作，切实解决历史遗留问题，不断提高国有资本配置效率。调整优化国有经济布局结构，是提升国有经济整体功能和效率的迫切需要，也是提高国有企业核心竞争力、增强国有经济活力的内在要求。(wind)

5、发改委表示，交通基础设施依然是西部大开发的重点任务，要加快形成以干线（高速）铁路公路为主骨架的交通网络建设。“十三五”期间要重点推进十大高速铁路通道建设，具体来讲就是三个贯通和七个建设。三个贯通就是贯通乌鲁木齐到连云港的高速铁路通道、昆明到上海的高速铁路通道、昆明到广州高速铁路通道。七个建设分别是建设呼和浩特到南宁高速铁路通道、建设昆明到北京高速铁路通道、建设包头银川到海口高速铁路通道、建设银川至青岛高速铁路通道、建设兰州西宁至广州高速铁路通道、建设兰州至北京高速铁路通道、建设重庆至厦门高速铁路通道。(wind)

6、发改委表示，将进一步巩固民间投资向好势头，在铁路、民航、油气、电信等领域，推出一批有吸引力的项目，鼓励民间资本参与。8 月 29 日，新组建的中铁顺丰国际快运有限公司在深圳揭牌成立。这是继今年 7 月 5 日国铁吉讯科技有限公司成立之后，国铁企业混合所有制改革取得的又一重要成果。而作为我国首个既有铁路线路混改，海南铁路有限公司混改也有所进展，将在 9 月 14 日结束挂牌征集。(经济参考报)

7、中国对外直接投资正处于历史最好时期，近 10 年我国对外投资年均增长 27.2%。2018 年 1 月份至 7 月份，中国对外投资主要流向租赁和商务服务业、制造业、采矿业以及批发和零售业，占比分别为 32.5%、15.8%、11%和 9.6%。近 10 年，我国对外投资年均增长 27.2%，跻身对外投资大国行列。2017 年，中国对外直接投资 1246.3 亿美元，居世界第 3 位；对外直接投资存量 14820.2 亿美元，居世界第 8 位。(经济日报)

8、2018 年 8 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.3%，比上月上升 0.1 个百分点，制造业总体保持平稳扩张态势。从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.1%，比上

月回落 0.3 个百分点，继续高于临界点；中型企业 PMI 为 50.4%，比上月上升 0.5 个百分点，升至临界点以上；小型企业 PMI 为 50.0%，比上月上升 0.7 个百分点，位于临界点。（国家统计局）

（二）地产相关

1、上半年，全国棚户区改造已开工 363 万套，完成全年目标任务 580 万套的 62.5%。今年是国家启动以棚户区改造为重要内容的保障性安居工程的第十年。棚改十年全国累计开工 3896 万套，帮助 1 亿人“出棚进楼”。（人民网）

2、上半年房地产企业普遍利润上行，41 家已公布半年报的房地产开发企业合计实现营业收入 4876.8 亿元，同比增长 27.54%，实现净利润 426.3 亿元，同比增长 33.92%。净利润增速高于营收增速，这 41 家上市房企净利润率达到了 8.74%，较去年同期 8.33% 有所提升。（新浪地产）

3、1 月-8 月上半月，一线城市累计成交面积同比减少 24%，降幅较 7 月上半月收窄 6 个百分点。北京、广州持续低迷，调控最为严厉的北京，前七月新建商品住宅销售同比下降超过三成，广州同比下降超过一成。上海、深圳有所复苏。前七月，上海商品住宅销售同比增长 7.8%，深圳上半年同比增长 12.3%。（wind）

4、2018 年以来，受监测的北上广深等百城土地市场合计流拍住宅用地 137 宗。这些流拍地块总规划建筑面积 1663 万平方米，约是 2017 年全年流拍地块总规划建筑面积的 1.2 倍。今年 1-7 月，一二线城市土地流拍占比提高，其中流拍宗数前十城市中，一二线城市占 8 席。2018 年以来，在房地产市场因城施策调控中，热点一二线城市调控政策持续深化，造成土地流拍宗数较高，而三四线城市除了东部核心城市周边城市外，大规模的棚户区改造地区释放市场有效需求，土地市场热度较以往有所提升。（经济参考报）

5、百城住宅均价涨幅连续 12 个月同比收窄。8 月 30 日，易居房地产研究院发布的数据显示，7 月受监测的 100 个城市新建商品住宅成交均价为 12809 元/平方米，环比增长 1.2%，同比增长 8.6%。数据显示，当前房价继续抬头，相比 6 月 12658 元上涨了 151 元/平方米。当前 100 城房价已连续 11 个月超过 12000 元/平方米的均价水平，不断接近 13000 元/平方米。同比来看，7 月 100 个城市新建商品住宅成交均价同比增幅为 8.6%，总体呈现持续收窄的态势。在 2017 年 7 月达到 27.6% 创下历史新高，随后持续收窄，目前已保持连续 12 个月的同比增幅收窄态势。（经济参考网）

（三）其他

1、北京新受理的公积金个人贷款将执行最低工资标准。北京市住房公积金管理中心公告，自 9 月起，新受理的住房公积金个人贷款，将执行最低工资标准每月不低于 2120 元、基本生活费标准每月不低于 1484 元的标准。（中新网）

2、银保监会细化防风险行动方案，重点为互联网金融、房地产泡沫、不良贷款和地方债。在化解房地产领域风险上，银保监会表示，进一步完善差别化的房地产信贷政策，严禁“首付贷”和消费贷资金流入房地产市场等违规行为。（wind）

3、中国过去 5 年与一带一路沿线国贸易总额超过 5 万亿美元，年均增长 1.1%，成为 25 个沿线国家最大的贸易伙伴。五年来，中国对沿线国家直接投资超过 700 亿美元，

年均增长 7.2%，在沿线国家新签对外承包工程合同额超过 5000 亿美元，年均增长 19.2%。（wind）

4、央企超过 2/3 的企业实现了国有资本和社会资本在产权层面的混合。截至目前，中央企业所属企业中，超过 2/3 的企业实现了国有资本和社会资本在产权层面的混合。1-7 月，中央企业及央企控股上市公司利用股票市场实施增发、资产重组 18 项，融资 618.78 亿元，注入资产 476.39 亿元；利用产权市场开展转让部分股权、增资扩股项目 100 项，引入社会资本 319.34 亿元。（中国政府网）

5、中国对外直接投资达历史最好水平，近 10 年中国对外投资年均增长 27.2%，跻身对外投资大国行列。2017 年，中国对外直接投资流量 1200 多亿美元，位居世界第 3 位；对外直接投资存量 14820.2 亿美元，位居世界第 8 位。与美、英、德、日等发达国家历史同期相比，当前中国对外投资流量与存量也处在领先地位。报告显示，2016 年，中国人均 GDP 为 8123.18 美元，中国对外直接投资流量分别是美国、英国、德国、日本人均 GDP8000 美元时期的 9.28 倍、2.41 倍、9.45 倍、19.26 倍，对外直接投资存量是同水平时期美国、英国、德国、日本的 11.16 倍、1.86 倍、13.49 倍、24.38 倍。（中央政府网）

6、个税起征点调整至 5000 元，新增多项专项扣除。十三届全国人大常委会第五次会议 31 日表决通过了关于修改个人所得税法的决定，个税基本减除费用标准调整为 5000 元，新增了子女教育和赡养老人等多项专项附加扣除。（凤凰财经）

四、公司动态简评

（1）订单类

1、三维工程：签订价款 1.21 亿元合同，占 17 年营收的 16.03%

公司签订《榆林循环经济煤炭综合利用项目（一阶段工程）硫磺回收装置设计、采购、（EPC）总承包合同》，合同价款为 1.21 亿元，占 17 年营业收入的 16.03%，全部完工并实现中间交接日期为不晚于 2020 年 5 月 31 日。

2、浦东建设：中标 12 个项目总计 3.80 亿元，占 17 年营收的 11.66%

公司中标多项重大工程项目，中标金额总计 3.80 亿元，占 17 年营收的 11.66%。项目包括上海市江镇中学等二所学校雨污分流和截污纳管整治工程、祝桥镇市民服务中心新建工程、集创公园 3 号楼“公共空间”装修工程（1-2F）、沪南公路（上南路-闸航公路）管线搬迁掘路修复工程、2018 年污水管道维修工程（大修）、航城路（南六公路-凌空路）新建工程 2 标、滨江森林公园二期工程公园主体 4 标段、赣桥路（金海路-桂桥路）新建工程项目旧房拆除工程、施新路（川汇二路-川汇三路）中修工程、川环南路（唐黄路-德轩路）新建工程、金团路（永晨路-永旺路）新建工程和永旺东路（永达路-金团路）新建工程。

3、花王生态：中标 PPP 项目，项目采购预算 101.67 亿元

公司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，项目采购预算 101.67 亿元。项目合作期限为 15 年，其中建设期 3 年，运维期 12 年。

4、奇信股份：中标 6 个项目总计 5.07 亿元，占 17 年营收的 12.94%

公司中标多个项目，中标总额为 5.07 亿元，占 17 年营收的 12.94%。项目包括深圳国际会展中心（一期）装修工程二标段、明发科技商务城一期 A 区 03#、10#楼室内装修工程工程总承包（EPC）、郑州市奥林匹克体育中心项目室内装修（二装部分）工程、西安总部研发基地项目一期 A 区装饰工程、三星（中国）半导体有限公司 12 英寸闪存芯片二期项目之 GCS 栋和后门栋装修/涂装工程（A16 PKG）和八方小区二期集中商业精装修工程第一标段。

5、铁汉生态：中标 5.58 亿元项目，占 17 年营收的 6.82%

公司中标双流区空港中央公园之五湖四海一期工程勘察-设计-施工总承包（EPC）项目，项目工程预计 5.58 亿元，占 17 年营收的 6.82%。

6、铁汉生态：联合中标 2.12 亿元项目，占 17 年营收的 2.59%

公司联合中标大埔县东片、南片区大埔角村、三洲村等 27 个省困村创建社会主义新农村示范村建设项目 EPC 总承包项目，承接工程约 2.12 亿元，占 17 年营收的 2.59%。

7、铁汉生态：联合中标 3.58 亿元项目，占 2017 年营收的 4.4%

公司全资子公司环发环保联合中标文山市历史遗留砷渣综合治理（EPC）工程（含地勘、设计、施工）建设项目，项目整体预算 3.58 亿元，占 2017 年营收的 4.4%。

8、美尚生态：联合中标 4.1 亿元，占 17 年营收的 17.8%

联合体预中标“泉水湖湿地公园项目（A 区）、羊横四线西延线（二标段）道路建设工程勘察-设计-施工总承包”项目，项目总投资 4.1 亿元，占 2017 年营收的 17.8%。

9、三维工程：中标 2.24 亿元项目，占 17 年营收的 29.81%

被确定为“独山子石化加工轻烃炼油及乙烯优化调整项目（炼油部分）-5 万吨/年硫磺回收装置”的签约单位，项目金额 2.24 亿元，占 2017 年营收的 29.81%。

10、中国中铁：中标 22 个合计 230.59 亿元海内外项目，占 17 年营收的 3.34%

公司中标新建蒙西至华中地区铁路煤运通道四电工程 MHSD-1 标段等 21 个国内重大工程项目及香港大埔公路（沙田段）扩建及加建隔音屏障工程海外项目，工程中标价合计 230.59 亿元，占 17 年营收的 3.34%。

11、花王股份：联合中标 21.74 亿元 PPP 项目，占 2017 年营收的 209%

公司联合中标连云港经济技术开发区猴嘴片区基础设施及配套工程 PPP 项目，项目总投资约为 21.74 亿元，占 2017 年营收的 209%。基础和公建配套设施部分合作期限暂定 20 年，其中建设期 3 年，运营期 17 年。

12、粤水电：签署 1.4 亿元施工承包合同，占 2017 年营收的 2.11%

公司和广东华隧建设集团股份有限公司组成的联合体签署《韩江鹿湖隧洞引水工程施工承包合同》，合同金额为 6.998 亿元，公司施工金额 1.4 亿元，占 2017 年营收的 2.11%。

(2) 业绩类

1、乾景园林：上半年营业收入 1.60 亿元，同比减少 12.63%

公司 2018 年上半年营业收入 1.60 亿元，同比减少 12.63%；实现归母净利润 1196.44 万元，同比减少 44.67%。ROE（加权）为 1.17%，同比减少 1.1 个百分点。EPS 为 0.02 元，同比减少 50%。

2、龙元建设：上半年营业收入 103.84 亿元，同比增加 25.82%

公司 2018 年上半年营业收入 103.84 亿元，同比增加 25.82%；实现归母净利润 3.94 亿元，同比增加 69.61%。ROE（加权）为 5.58%，同比增加 1.28 个百分点。EPS 为 0.26 元，同比增加 39.92%。

3、科达股份：上半年营业收入 69.12 亿元，同比增加 83.32%

公司 2018 年上半年营业收入 69.12 亿元，同比增加 83.32%；实现归母净利润 3.84 亿元，同比增加 87.90%。ROE（加权）为 6.15%，同比增加 1.92 个百分点。EPS 为 0.40 元，同比增加 73.91%。

4、成都路桥：上半年营业收入 10.74 亿元，同比增加 56.63%

公司 2018 年上半年营业收入 10.74 亿元，同比增加 56.63%；实现归母净利润 1117.72 万元，同比减少 23.36%。ROE（加权）为 0.42%，同比减少 0.12 个百分点。EPS 为 0.015 元，同比减少 23.36%。

5、东南网架：上半年营业收入 40.16 亿元，同比增加 23.25%

公司 2018 年上半年营业收入 40.16 亿元，同比增加 23.25%；实现归母净利润 1.26 亿元，同比增加 83.11%。ROE（加权）为 3.19%，同比增加 0.40 个百分点。EPS 为 0.12 元，同比增加 50%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间 13660.10~17075.13 万元，变动幅度 60.00%~100.00%。

6、启迪设计：上半年营业收入 3.71 亿元，同比增加 71.48%

公司 2018 年上半年营业收入 3.71 亿元，同比增加 71.48%；实现归母净利润 4717.32 万元，同比增加 45.97%。ROE（加权）为 4.48%，同比减少 0.11 个百分点。EPS 为 0.37 元，同比增加 37.04%。

7、山东路桥：上半年营业收入 56 亿元，同比增加 32.11%

公司 2018 年上半年营业收入 56 亿元，同比增加 32.11%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比减少 47.93%。ROE（加权）为 3.30%，同比减少 3.9 个百分点。EPS 为 0.12 元，同比减少 47.92%。

8、农尚环境：上半年营业收入 2.23 亿元，同比增加 9.73%

公司 2018 年上半年营业收入 2.23 亿元，同比增加 9.73%；实现归母净利润 2652.73 万元，同比增加 3.70%。ROE（加权）为 4.94%，同比减少 0.22 个百分点。EPS 为 0.16 元，同比减少 40.74%。

9、奇信股份：上半年营业收入 21.75 亿元，同比增加 37.72%

公司 2018 年上半年营业收入 21.75 亿元，同比增加 37.72%；实现归母净利润 8987 万元，同比增加 28.93%。ROE（加权）为 4.94%，同比增加 0.75 个百分点。EPS 为 0.40 元，同比增加 29.03%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间 13699.63~18266.17 万元，变动幅度 5.00%~40.00%。

10、山鼎设计：上半年营业收入 9070.74 万元，同比增加 43.02%

公司 2018 年上半年营业收入 9070.74 万元，同比增加 43.02%；实现归母净利润 817.82 万元，同比增加 87.25%。ROE（加权）为 2.61%，同比增加 1.15 个百分点。EPS 为 0.10 元，同比增加 100%。

11、中铁工业：上半年营业收入 80.07 亿元，同比增加 5.81%

公司 2018 年上半年营业收入 80.07 亿元，同比增加 5.81%；实现归母净利润 7.11 亿元，同比增加 9.86%。ROE（加权）为 4.83%，同比减少 0.58 个百分点。EPS 为 0.32 元，同比增加 0.63%。

12、金螳螂：上半年营业收入 109.04 亿元，同比增加 14.81%

公司 2018 年上半年营业收入 109.04 亿元，同比增加 14.81%；实现归母净利润 9.89 亿元，同比增加 10.27%。ROE（加权）为 8.39%，同比减少 0.27 个百分点。EPS 为 0.37 元，同比增加 10.26%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间 150898.97~179641.63 万元，变动幅度为 5.00%~25.00%。

13、华电重工：上半年营业收入 24.83 亿元，同比增加 11.51

公司 2018 年上半年营业收入 24.83 亿元，同比增加 11.51%；实现归母净利润 885.81 万元，同比增加 122.44%。ROE（加权）为 0.25%，同比减少 1.39 个百分点。EPS 为 0.01 元，同比增加 122.51%。

14、岳阳林纸：上半年营业收入 33.98 亿元，同比增加 35.60%

公司 2018 年上半年营业收入 33.98 亿元，同比增加 35.60%；实现归母净利润 2.96 亿元，同比增加 263.27%。ROE（加权）为 3.70%，同比增加 2.35 个百分点。EPS 为 0.21 元，同比增加 201.43%。

15、云投生态：上半年营业收入 1.04 亿元，同比减少 68.49%

公司 2018 年上半年营业收入 1.04 亿元，同比减少 68.49%；实现归母净利润-2.01 亿元，同比减少 298.42%。ROE（加权）为-58.19%，同比减少 52.08 个百分点。EPS 为-1.09 元，同比减少 297.81%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润为-6141.51 万元，净利润为-26000~-23000 万元。

16、中公高科：上半年营业收入 7544.82 万元，同比增加 11.21%

公司 2018 年上半年营业收入 7544.82 万元，同比增加 11.21%；实现归母净利润 643.27 万元，同比减少 48.01%。ROE（加权）为 1.14%，同比减少 3.04 个百分点。EPS 为 0.10 元，同比减少 60.00%。

17、柯利达：上半年营业收入 7.62 亿元，同比减少 5.43%

公司 2018 年上半年营业收入 7.62 亿元，同比减少 5.43%；实现归母净利润 4330.41 万元，同比增加 106.19%。ROE（加权）为 3.99%，同比增加 1.97 个百分点。EPS 为 0.10 元，同比增加 25.00%。

18、空港股份：上半年营业收入 5.22 亿元，同比减少 51.74%

公司 2018 年上半年营业收入 5.22 亿元，同比减少 51.74%；实现归母净利润-239.69 万元，同比减少 103.85%。ROE（加权）为-0.17%，同比减少 4.53 个百分点。EPS 为-0.01 元，同比减少 103.85%。

19、上海建工：上半年营业收入 782.90 亿元，同比增加 18.08%

公司 2018 年上半年营业收入 782.90 亿元，同比增加 18.08%；实现归母净利润 12.90 亿元，同比增加 1.86%。ROE（加权）为 5.2%，同比减少 0.57 个百分点。EPS 为 0.14 元，与上年同期持平。

20、江河集团：上半年营业收入 72.15 亿元，同比增加 9.48%

公司 2018 年上半年营业收入 72.15 亿元，同比增加 9.48%；实现归母净利润 3.15 亿元，同比增加 30.46%。ROE（加权）为 4.53%，同比增加 0.93 个百分点。EPS 为 0.27 元，同比增加 28.57%。

21、中国核建：上半年营业收入 227.81 亿元，同比增加 20.84%

公司 2018 年上半年营业收入 227.81 亿元，同比增加 20.84%；实现归母净利润 3.35 亿元，同比增加 13.74%。ROE（加权）为 3.53%，同比增加 0.14 个百分点。EPS 为 0.13 元，同比增加 18.18%。

22、诚邦股份：上半年营业收入 3.73 亿元，同比增加 11.09%

公司 2018 年上半年营业收入 3.73 亿元，同比增加 11.09%；实现归母净利润 3451.46 万元，同比增加 2.93%。ROE（加权）为 4.24%，同比减少 3.35 个百分点。EPS 为 0.17 元，同比减少 22.73%。

23、中国建筑：上半年营业收入 5889.27 亿元，同比增加 12.10%

公司 2018 年上半年营业收入 5889.27 亿元，同比增加 12.10%；实现归母净利润 191.38 亿元，同比增加 6.10%。ROE（加权）为 7.97%，同比减少 0.67 个百分点。EPS 为 0.42 元，同比增加 5.00%。

24、中国交建：上半年营业收入 2083.79 亿元，同比增加 9.61%

公司 2018 年上半年营业收入 2083.79 亿元，同比增加 9.61%；实现归母净利润 81.75 亿元，同比增加 8.45%。ROE（加权）为 4.61%，同比增加 0.03 个百分点。EPS 为 0.45 元，同比增加 9.76%。

25、延华智能：上半年营业收入 5.51 亿元，同比减少 0.01%

公司 2018 年上半年营业收入 5.51 亿元，同比减少 0.01%；实现归母净利润 2175.42 万元，同比增加 452.88%。ROE（加权）为 1.88%，同比增加 2.41 个百分点。EPS 为 0.03 元，同比增加 400%。

26、重庆建工：上半年营业收入 221.05 亿元，同比增加 4.38%

公司 2018 年上半年营业收入 221.05 亿元，同比增加 4.38%；实现归母净利润 1.86 亿元，同比增加 16.82%。ROE（加权）为 2.51%，同比减少 0.57 个百分点。EPS 为 0.09 元，同比持平。

27、*ST 毅达：2017 年营业收入 4.32 亿元，同比减少 77.08%

公司 2017 年营业收入 4.32 亿元，同比减少 77.08%；实现归母净利润-11.29 亿元，同比减少 24172.15%。ROE（加权）为-188.30%，同比减少 188.31 个百分点。EPS 为-1.05 元，同比减少 24043.18%。

28、*ST 毅达：第一季度营业收入 4.33 亿元，比上年度末增加 0.33%

公司 2018 年第一季度营业收入 4.33 亿元，比上年度末增加 0.33%；实现归母净利润 3176 万元，比上年度末减少 9.40%。ROE（加权）为-9.86%，比上年度末减少 9.87 个百分点。EPS 为-0.003 元，比上年度末减少 410%。

29、*ST 毅达：上半年营业收入 0 元，同比减少 100%

公司 2018 年上半年营业收入 0 元，同比减少 100%；实现归母净利润-1884 万元，同比减少-1705.63%。ROE（加权）为-73.51%，同比减少 73.51 个百分点。EPS 为-0.02，同比减少 1860%。

30、维亚股份：上半年营业收入 10.99 亿元，同比增加 29.23%

公司 2018 年上半年营业收入 10.99 亿元，同比增加 29.23%；实现归母净利润 5699.13 万元，同比增加 48.32%。ROE（加权）为 6.95%，同比减少 1.03 个百分点。EPS 为 0.28 元，同比减少 13.62%。

31、宝鹰股份：上半年营业收入 33.74 亿元，同比增加 2.50%

公司 2018 年上半年营业收入 33.74 亿元，同比增加 2.50%；实现归母净利润 2.06 亿元，同比增加 7.70%。ROE（加权）为 5.37%，同比减少 1.46 个百分点。EPS 为 0.15 元，同比持平。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 28281.2-36765.56 万元，变动幅度为 0.00%-30.00%。

32、浙江交科：上半年营业收入 105.39 亿元，同比增加 42.97%

公司 2018 年上半年营业收入 105.39 亿元，同比增加 42.97%；实现归母净利润 6.71 亿元，同比增加 69.47%。ROE（加权）为 11.47%，同比增加 1.66 个百分点。EPS 为 0.51 元，同比增加 59.38%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 89000-105000 万元，变动幅度为 140.52%-165.78%。

33、浦东建设：上半年营业收入 12.60 亿元，同比增加 27.34%

公司 2018 年上半年营业收入 12.60 亿元，同比增加 27.34%；实现归母净利润 1.62 亿元，同比增加 9.23%。ROE（加权）为 2.93%，同比增加 0.14 个百分点。EPS 为 0.17 元，同比增加 9.23%。

34、建科院：上半年营业收入 1.54 亿元，同比增加 8.08%

公司 2018 年上半年营业收入 1.54 亿元，同比增加 8.08%；实现归母净利润 361.13 万元，同比增加 9.55%。ROE（加权）为 0.87%，同比减少 0.28 个百分点。EPS 为 0.02 元，同比减少 18.00%。

35、亚夏股份：上半年营业收入 42.10 亿元，同比增加 3.75%

公司 2018 年上半年营业收入 42.10 亿元，同比增加 3.75%；实现归母净利润 2.02 亿元，同比增加 12.51%。ROE（加权）为 2.65%，同比减少 0.18 个百分点。EPS 为 0.15 元，同比增加 15.38%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 30175.79-36210.95 万元，变动幅度为 0.00%-20.00%。

36、建艺集团：上半年营业收入 13.33 亿元，同比增加 16.61%

公司 2018 年上半年营业收入 13.33 亿元，同比增加 16.61%；实现归母净利润 4535 万元，同比增加 2.86%。ROE（加权）为 3.82%，同比减少 0.17 个百分点。EPS 为 0.56 元，同比增加 3.70%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 7179.16-10050.82 万元，变动幅度为 0.00%-40.00%。

37、富煌钢构：上半年营业收入 14.32 亿元，同比增加 9.60%

公司 2018 年上半年营业收入 14.32 亿元，同比增加 9.60%；实现归母净利润 4305.20 万元，同比增加 42.43%。ROE（加权）为 2.14%，同比减少 0.6 个百分点。EPS 为 0.13 元，同比增加 44.44%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 6000-8500 万元，变动幅度为 14.21%-61.80%。

38、弘高创意：上半年营业收入 5.99 亿元，同比减少 47.01%

公司 2018 年上半年营业收入 5.99 亿元，同比减少 47.01%；实现归母净利润 1048.65 万元，同比减少 87.14%。ROE（加权）为 1.07%，同比减少 6.02 个百分点。EPS 为 0.01 元，同比减少 87.5%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 1000-4000 万元，变动幅度为-09.26%~-61.04%。

39、丽鹏股份：上半年营业收入 7.08 亿元，同比减少 10.89%

公司 2018 年上半年营业收入 7.08 亿元，同比减少 10.89%；实现归母净利润 3827.63 万元，同比减少 38.12%。ROE（加权）为 1.19%，同比减少 0.78 个百分点。EPS 为 0.04 元，同比减少 42.86%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 4000-5000 万元，变动幅度为-63.87%~-54.83%。

40、东华科技：上半年营业收入 11.82 亿元，同比减少 39.54%

公司 2018 年上半年营业收入 11.82 亿元，同比减少 39.54%；实现归母净利润 7379.95

万元，同比增加 9.86%。ROE（加权）为 3.71%，同比增加 0.47 个百分点。EPS 为 0.17 元，同比增加 9.89%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 9812.23-12755.90 万元，变动幅度为 0.00%-30.00%。

41、华凯创意：上半年营业收入 1.61 亿元，同比减少 18.86%

公司 2018 年上半年营业收入 1.61 亿元，同比减少 18.86%；实现归母净利润 945.69 万元，同比减少 17.36%。ROE（加权）为 1.89%，同比减少 0.69 个百分点。EPS 为 0.08 元，同比减少 20.80%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 849.46-1208.52 万元，变动幅度为 -65.27%~-50.29%。

42、洪涛股份：上半年营业收入 20.41 亿元，同比增加 4.61%

公司 2018 年上半年营业收入 20.41 亿元，同比增加 4.61%；实现归母净利润 1.10 亿元，同比增加 6.12%。ROE（加权）为 2.99%，同比增加 0.12 个百分点。EPS 为 0.08 元，同比持平。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 12202.38-16269.84 万元，变动幅度为 -10.00%-20.00%。

43、航天工程：上半年营业收入 6.83 亿元，同比增加 3.66%

公司 2018 年上半年营业收入 6.83 亿元，同比增加 3.66%；实现归母净利润 1.40 亿元，同比增加 8.14%。ROE（加权）为 5.47%，同比增加 0.1 个百分点。EPS 为 0.34 元，同比增加 9.68%。

44、森特股份：上半年营业收入 11.98 亿元，同比增加 73.01%

公司 2018 年上半年营业收入 11.98 亿元，同比增加 73.01%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增加 13.25%。ROE（加权）为 5.90%，同比增加 0.31 个百分点。EPS 为 0.21 元，同比增加 10.53%。

45、中国化学：上半年营业收入 340.08 亿元，同比增加 36.34%

公司 2018 年上半年营业收入 340.08 亿元，同比增加 36.34%；实现归母净利润 10.85 亿元，同比增加 27.95%。ROE（加权）为 3.75%，同比增加 0.56 个百分点。EPS 为 0.22 元，同比增加 29.41%。

46、中化岩土：上半年营业收入 14.31 亿元，同比增加 53.54%

公司 2018 年上半年营业收入 14.31 亿元，同比增加 53.54%；实现归母净利润 9890.09 万元，同比增加 13.18%。ROE（加权）为 2.75%，同比增加 0.1 个百分点。EPS 为 0.06 元，同比增加 20%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 13799.66-16535.59 万元，变动幅度为 0.00%-20.00%。

47、龙建股份：上半年营业收入 24.66 亿元，同比减少 18.02%

公司 2018 年上半年营业收入 24.66 亿元，同比减少 18.02%；实现归母净利润 2114.38 万元，同比增加 11.33%。ROE（加权）为 1.77%，同比减少 0.49 个百分点。EPS 为 0.04 元，同比增加 1.13%。

48、四川路桥：上半年营业收入 154.74 亿元，同比增加 16.72%

公司 2018 年上半年营业收入 154.74 亿元，同比增加 16.72%；实现归母净利润 4.78 亿元，同比增加 27.52%。ROE（加权）为 3.59%，同比减少 0.23 个百分点。EPS 为 0.13 元，同比增加 6.69%。

49、中国中铁：上半年营业收入 3144.98 亿元，同比增加 5.27%

公司 2018 年上半年营业收入 3144.98 亿元，同比增加 5.27%；实现归母净利润 95.52 亿元，同比增加 23.94%。ROE（加权）为 6.09%，同比增加 0.73 个百分点。EPS 为 0.39 元，同比增加 27.1%。

50、杭萧钢构：上半年营业收入 24.68 亿元，同比增加 15.85%

公司 2018 年上半年营业收入 24.68 亿元，同比增加 15.85%；实现归母净利润 3.53 亿元，同比减少 1.53%。ROE（加权）为 11.49%，同比减少 3.91 个百分点。EPS 为 0.20 元，同比减少 1.49%。

51、美芝股份：上半年营业收入 4.30 亿元，同比增加 10.08%

公司 2018 年上半年营业收入 4.30 亿元，同比增加 10.08%；实现归母净利润 1914.82 万元，同比减少 18.81%。ROE（加权）为 2.90%，同比减少 1.95 个百分点。EPS 为 0.16 元，同比减少 40.79%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 2510.52-3945.10 万元，变动幅度为 -30.00%~10.00%。

52、中国电建：上半年营业收入 1266.04 亿元，同比增加 5.40%

公司 2018 年上半年营业收入 1266.04 亿元，同比增加 5.40%；实现归母净利润 40.57 亿元，同比增加 9.16%。ROE（加权）为 5.38%，同比减少 0.62 个百分点。EPS 为 0.27 元，同比增加 1.82%。

53、中国铁建：上半年营业收入 3089.81 亿元，同比增加 6.93%

公司 2018 年上半年营业收入 3089.81 亿元，同比增加 6.93%；实现归母净利润 80.09 亿元，同比增加 22.78%。ROE（加权）为 5.53%，同比增加 0.37 个百分点。EPS 为 0.53 元，同比增加 17.78%。

54、美丽生态：上半年营业收入 1.08 亿元，同比减少 60.67%

公司 2018 年上半年营业收入 1.08 亿元，同比减少 60.67%；实现归母净利润-8498.60 万元，同比减少 86.54%。ROE（加权）为-7.64%，同比减少 5.56 个百分点。EPS 为 0.10 元，同比减少 86.51%。

55、葛洲坝：上半年营业收入 461.11 亿元，同比减少 8.12%

公司 2018 年上半年营业收入 461.11 亿元，同比减少 8.12%；实现归母净利润 19.53 亿元，同比增加 12.64%。ROE（加权）为 6.49%，同比增加 0.31 个百分点。EPS 为 0.36 元，同比增加 15.29%。

56、*ST 百特：上半年营业收入 2.48 亿元，同比减少 60.32%

公司 2018 年上半年营业收入 2.48 亿元，同比减少 60.32%；实现归母净利润 616.31 万元，同比减少 94.71%。ROE（加权）为 0.73%，同比减少 12.59 个百分点。EPS 为 0.01 元，同比减少 94.69%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 800~1200 万元，变动幅度为-95.33%~92.90%。

57、围海股份：上半年营业收入 14.92 亿元，同比增加 52.99%

公司 2018 年上半年营业收入 14.92 亿元，同比增加 52.99%；实现归母净利润 9977.03 万元，同比增加 332.53%。ROE（加权）为 2.23%，同比增加 1.53 个百分点。EPS 为 0.09 元，同比增加 276.83%。预计 2018 年 1-9 月归母净利润变动区间为 12542.3~15677.88 万元，变动幅度为 100.00%~150.00%。

58、江河集团：上半年营业收入 72.15 亿元，同比增加 9.48%

公司 2018 年上半年营业收入 72.15 亿元，同比增加 9.48%；实现归母净利润 3.15 亿元，同比增加 30.46%。ROE（加权）为 4.53%，同比增加 0.93 个百分点。EPS 为 0.27 元，同比增加 28.57%。

59、中国中冶：上半年营业收入 1261.13 亿元，同比增加 24.76%

公司 2018 年上半年营业收入 1261.13 亿元，同比增加 24.76%；实现归母净利润 29.07 亿元，同比增加 8.69%。ROE（加权）为 3.75%，同比减少 0.05 个百分点。EPS 为 0.12 元，同比增加 9.09%。

60、神州长城：上半年营业收入 15.87 亿元，同比减少 47.54%

公司 2018 年上半年营业收入 15.87 亿元，同比减少 47.54%；实现归母净利润 1.44 亿元，同比减少 46.39%。ROE（加权）为 6.61%，同比减少 7.78 个百分点。EPS 为 0.08 元，同比减少 47.00%。

(3) 其他

1、东南网架：与浙江大学建筑设计研究院有限公司达成战略合作协议

公司与浙江大学建筑设计研究院有限公司双方深入沟通，本着充分发挥各自领域的专业优势，提升运营效率的原则，达成战略合作协议。

2、棕榈生态：与甘孜藏族自治州、丹巴县人民政府分别签署合作协议

公司与四川省甘孜藏族自治州人民政府签署《战略合作协议》，与甘孜藏族自治州丹巴县人民政府签署《关于丹巴县旅游项目开发协议》。

3、启迪设计：拟以自有资金 1350 万元收购盛银装饰 50%股权

公司拟以自有资金 1350 万元收购苏州盛银装饰工程有限公司 50%的股权，已与盛银装饰原股东廉波、张旻签订《关于苏州盛银装饰工程有限公司之股权转让协议书》。

4、启迪设计：公司 2018 员工持股计划拟筹集资金总额不超过 5000 万元

公司 2018 员工持股计划拟筹集资金总额不超过 5000 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，合计不超过 70 人，标的股票数量约为 213.95 万股，约占公司股本总额的 1.59%。存续期为 60 个月，锁定期为 12 个月。

5、科达股份：终止实施 2017 年股票期权和限制性股票激励计划

公司终止实施 2017 年股票期权和限制性股票激励计划及《科达集团股份有限公司 2017 年股票期权和限制性股票激励计划实施考核管理办法》等配套文件。

6、东方新星：公司构成重大资产重组、重组上市和关联交易

公司构成重大资产重组、重组上市和关联交易。拟置出资产 5.825 亿元，拟购买资产 76.5 亿元，以指定主体的 100%股权与奥赛康药业的全体股东持有的奥赛康药业 100%股份的等值部分进行置换。二者差额 70.675 亿元由上市公司以发行股份的方式向奥赛康药业的全体股东购买，发行价格为 9.35 元/股，发行股份的数量约为 7.56 亿股。

7、东方园林：公司部分董事拟增持公司股票不低于 1500 万元

公司副董事长、联席总裁赵冬先生，副董事长、联席总裁金健先生，董事、联席总裁刘伟杰先生每人拟增持不低于 500 万元公司股票，三人合计增持不低于 1500 万元的公司股票。

8、东珠生态：首次公开发行限售股约 7329 万股

公司首次公开发行限售股，上市流通数量为约 7329 万股，上市流通日期为 2018 年 9

月3日。

9、中国交建：签署 2019-2021 年度持续性关联交易协议

公司与关联人签署相关关联交易协议。公司子公司财务公司与中交集团签署了《金融服务框架协议》，建融租赁与中交集团签署《融资租赁、商业保理框架协议》；本公司与中交集团签署《产品销售及购买框架协议》和《相互项目承包框架协议》，协议有效期均为三年，自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。

10、科达股份：非公开发行限售股约 2.77 亿股

公司非公开发行限售股，上市流通数量约为 2.77 亿股，上市流通日期为 2018 年 9 月 3 日。

11、中化岩石：解除非公开重大资产重组限售股份约 7950 万股

公司解除限售股份为公司重大资产重组非公开发行的部分股份约 7950 万股，占公司总股本的比例为 4.3897%，上市流通日期为 2018 年 9 月 3 日。

12、棕榈股份：签署《战略合作投资框架协议》

公司与宁波城建投资控股有限公司签署《战略合作投资框架协议》。双方将发挥各自优势，围绕宁波城投长久发展目标，努力推进宁波城投与棕榈股份的共同发展。

13、东方铁塔：参股的青岛银行 IPO 获证监会发审委审核通过

参股的青岛银行 IPO 获证监会发审委审核通过，公司通过全资子公司青岛海仁投资有限责任公司持有其首次公开发行前总股本的 3.30%。

14、北新路桥：子公司以现金形式收到政府补助资金 1157.94 万元

子公司以现金形式收到政府补助资金 1157.94 万元。其中，全资子公司新疆生产建设兵团交通建设有限公司收到收益相关就业补助资金 51.24 万元，控股子公司四川北新天璽投资发展有限公司收到广元至平武高速公路 PPP 项目资产相关补助资金 1106.7 万元。

15、华建集团：下属 7 家公司共收到 2017 年度财政扶持资金 2078 万元

公司下属 7 家公司共收到上海市静安区财政局拨付的 2017 年度财政扶持资金 2078 万元，该款项主要用于企业生产发展。

16、棕榈园林：即将兑付 10 亿元 2015 年度第一期中期票据，债券利率 5.50%

公司 2018 年 9 月 10 日兑付 2015 年度第一期中期票据，发行总额 10 亿元，债券利率 5.50%。

17、浙江交科：融资发行股份 7040.26 万股，募集资金净额 6.24 亿元

公司融资发行股份 7040.26 万股，发行价格为 9.19 元/股，募集资金净额 6.24 亿元。

18、文科园林：拟回购股份约 1000 万股，占已发行总股本的 1.95%

公司拟用自有资金回购股份，回购股份资金总额不少于 5000 万元，不超过人民币 1 亿元。预计回购股份约为 1000 万股，占本公司目前已发行总股本的 1.95%。

19、围海股份：拟与香港投资按同比例向宁港建设减资 14291 万元人民币

公司拟与香港投资按同比例向宁港建设减资 14291 万元人民币，减资完成后，宁港建设注册资本由 18850 万元减少至 3000 万元。

20、建研院：首次公开发行限售股份约 3451.74 万股，占总股本的 27.59%

公司首次公开发行限售股份，上市流通约 3451.74 万股，占公司总股本的 27.59%。

21、文科园林：回购公司股份 93.6 万股，占总股本的 0.18%

公司于 2018 年 8 月 31 日首次以集中竞价交易回购方式回购公司股份 93.6 万股，占总股本的 0.18%，总共支付金额 658.1 万元。

22、粤水电：终止始兴县太平镇、马市镇风电项目开发

公司收到始兴县人民政府发来的《协议终止告知函》，由于该项目受生态保护区等客观因素影响，该项目在 2018 年 6 月底前未开工建设，达到《始兴县太平镇、马市镇风电项目开发协议书》约定的终止条件，根据该开发协议书有关条款，双方终止该开发协议书，公司将不再进行始兴县太平镇、马市镇风电项目的投资建设。

23、华建集团：资产重组发行 1106 万股股份上市流通，占总股本的 2.56%

公司 2015 年实行重大资产重组发行的 1106 万股公司股份将于 2018 年 9 月 10 日上市流通，占公司总股本的 2.56%。

24、科达股份：股东拟减持公司 5172 万股，占总股本的 3.91%

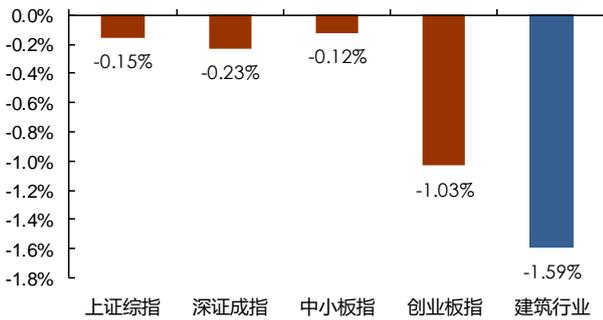
公司持股股东及一致行动人好望角越航、好望角引航、好望角启航投资合伙企业计划通过竞价交易和大宗交易在未来 6 个月内减持公司 5172 万股公司股份，占总股本的 3.91%。

五、一周市场回顾

(一) 建筑行业表现

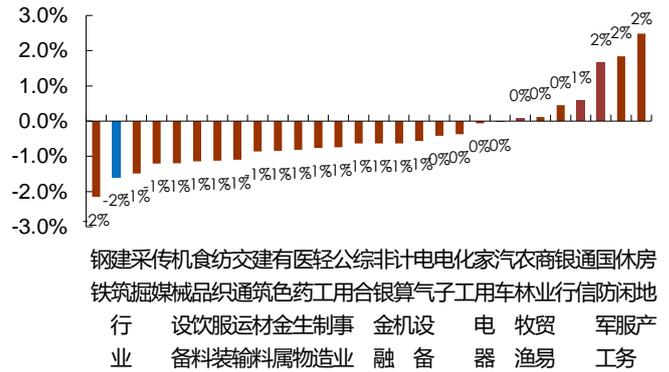
本周大盘下跌 0.15%，创业板下跌 1.03%，建筑行业下跌 1.59%，在整个市场中表现靠后；子行业方面，上涨的有化学工程（3.4%）、铁路建设（1.2%），其余全部下跌，下跌前三名分别是园林（-9.7%）、钢结构（-2.5%）、水利工程（-1.9%）。

图 1：本周大盘与建筑行业表现比较



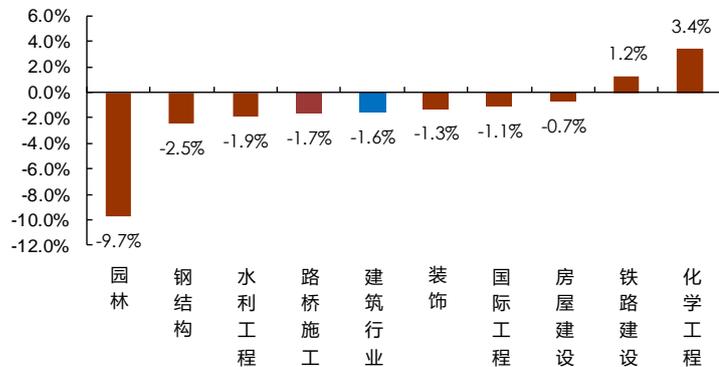
资料来源：Wind、招商证券

图 2：本周各行业表现比较



资料来源：Wind、招商证券

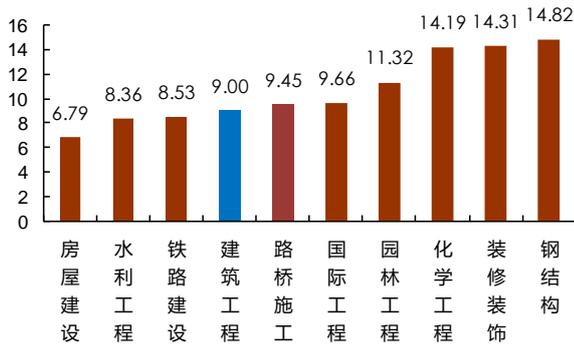
图 3：本周建筑各子行业表现



资料来源：Wind、招商证券

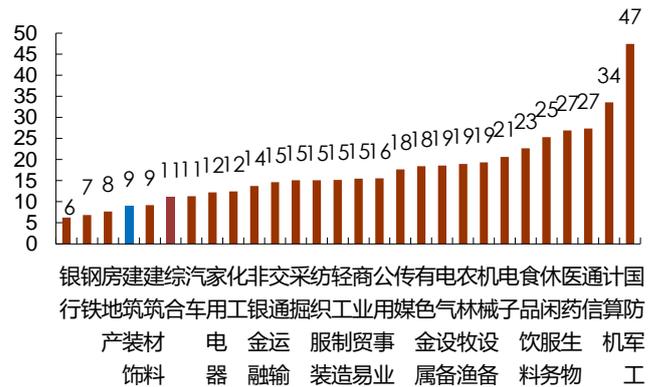
目前建筑板块 2018 年估值为 9.00 倍，在 A 股各板块中仅高于房地产、钢铁、银行。子行业层面，钢结构 14.82 倍，装饰 14.31 倍，化学工程 14.19 倍，园林 11.32 倍，国际工程 9.66 倍，路桥施工 9.45 倍，铁路建设 8.53 倍，水利工程 8.36 倍，房屋建设 6.79 倍。

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百利科技(16%)、东方铁塔(13.67%)、中衡设计(13.58%)、东方新星(9.51%)、光正集团(6.25%)；跌幅前五的公司分别为东方园林(23.45%)、棕榈股份(18.93%)、建艺集团(14.91%)、神州长城(12.42%)、杭萧钢构(10.34%)。

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	百利科技	16.00%	东方新星	77.13%	东方新星	6.15%
2	东方铁塔	13.67%	海油工程	16.73%	柯利达	3.22%
3	中衡设计	13.58%	柯利达	10.13%	建科院	0.53%
4	东方新星	9.51%	东方铁塔	7.12%	中国交建	0.08%
5	光正集团	6.25%	亚翔集成	7.10%	中国化学	-0.14%
6	镇海股份	5.33%	中国铁建	6.21%	海油工程	-1.58%
7	正平股份	4.76%	中衡设计	5.89%	中国铁建	-2.78%
8	蒙草生态	3.94%	*ST 毅达	5.26%	北新路桥	-6.46%
9	中国中冶	2.87%	中铁工业	4.81%	葛洲坝	-10.37%
10	亚泰国际	2.64%	鸿路钢构	4.62%	四川路桥	-10.87%
11	中材国际	2.58%	中国中冶	2.87%	合诚股份	-10.89%
12	中国化学	2.47%	华建集团	1.58%	中铁工业	-11.94%
13	中国中铁	2.43%	北新路桥	1.38%	中设集团	-12.08%
14	华建集团	2.31%	宏润建设	1.01%	江河集团	-12.43%
15	鸿路钢构	2.19%	中设集团	0.97%	鸿路钢构	-12.57%
16	中国海诚	1.66%	美尚生态	0.40%	中国中铁	-13.14%
17	中矿资源	1.37%	美芝股份	0.00%	设计总院	-13.39%
18	*ST 罗顿	0.86%	中工国际	0.00%	中国建筑	-13.82%
19	亚厦股份	0.77%	铁汉生态	0.00%	美尚生态	-14.18%
20	中国铁建	0.66%	*ST 罗顿	-0.28%	上海建工	-15.06%
21	勘设股份	0.50%	中钢国际	-0.38%	中工国际	-15.25%
22	三维工程	0.48%	元成股份	-0.72%	华建集团	-15.47%
23	围海股份	0.41%	广田集团	-0.85%	岭南股份	-15.51%
24	元成股份	0.40%	美丽生态	-1.10%	美丽生态	-16.79%
25	龙建股份	0.28%	华电重工	-1.52%	亚翔集成	-16.98%
26	金螳螂	0.11%	卓郎智能	-1.65%	建研院	-17.19%
27	天域生态	0.10%	东南网架	-1.65%	苏交科	-17.23%
28	中铁工业	0.10%	中材国际	-1.74%	维业股份	-17.45%

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	铁汉生态	0.00%	中国核建	-1.77%	名家汇	-17.71%
30	中工国际	0.00%	奇信股份	-1.94%	宁波建工	-18.06%
31	美芝股份	0.00%	正平股份	-2.28%	延长化建	-18.36%
32	中装建设	0.00%	中国中铁	-2.45%	中钢国际	-18.44%
33	*ST百特	0.00%	亚泰国际	-2.83%	花王股份	-19.30%
34	设计总院	-0.05%	苏文科	-3.04%	光正集团	-19.69%
35	柯利达	-0.13%	设计总院	-3.15%	凯文教育	-19.94%
36	中国建筑	-0.18%	航天工程	-3.41%	东易日盛	-19.98%
37	中国交建	-0.24%	中国化学	-3.48%	方大集团	-20.40%
38	宏润建设	-0.25%	精工钢构	-3.53%	全筑股份	-21.90%
39	海油工程	-0.33%	北方国际	-3.60%	粤水电	-22.05%
40	宝鹰股份	-0.35%	镇海股份	-3.62%	浦东建设	-22.71%
41	城地股份	-0.36%	中国交建	-3.76%	城地股份	-23.02%
42	杭州园林	-0.42%	华铁科技	-3.86%	森特股份	-23.25%
43	文科园林	-0.42%	延长化建	-4.08%	岳阳林纸	-23.41%
44	腾达建设	-0.44%	光正集团	-4.14%	名雕股份	-23.84%
45	富煌钢构	-0.46%	粤水电	-4.22%	宏润建设	-23.85%
46	洪涛股份	-0.58%	三维工程	-4.30%	中国核建	-23.86%
47	花王股份	-0.60%	浦东建设	-4.37%	海波重科	-23.91%
48	精工钢构	-0.66%	中国电建	-4.45%	中国电建	-24.37%
49	华凯创意	-0.66%	天域生态	-4.58%	中国中冶	-24.44%
50	江河集团	-0.68%	上海建工	-4.70%	宝鹰股份	-25.04%
51	广田集团	-0.68%	宝鹰股份	-4.75%	龙建股份	-25.33%
52	东易日盛	-0.71%	四川路桥	-4.80%	东南网架	-25.44%
53	奇信股份	-0.78%	江河集团	-4.81%	航天工程	-25.49%
54	美丽生态	-0.88%	普邦股份	-4.88%	美晨生态	-25.67%
55	上海建工	-0.98%	西藏天路	-4.90%	亚泰国际	-25.70%
56	浦东建设	-0.98%	中国建筑	-4.93%	隧道股份	-25.75%
57	达安股份	-1.09%	隧道股份	-5.20%	东珠生态	-26.07%
58	全筑股份	-1.09%	洪涛股份	-5.77%	成都路桥	-26.23%
59	中国电建	-1.10%	名家汇	-5.91%	龙元建设	-26.33%
60	延长化建	-1.11%	名雕股份	-5.91%	百利科技	-26.56%
61	卓郎智能	-1.15%	宁波建工	-5.96%	东方铁塔	-26.59%
62	隧道股份	-1.15%	花王股份	-6.04%	广田集团	-26.92%
63	大千生态	-1.25%	岳阳林纸	-6.32%	洪涛股份	-27.69%
64	航天工程	-1.34%	东华科技	-6.32%	中设股份	-27.92%
65	达实智能	-1.37%	合诚股份	-6.33%	美芝股份	-28.44%
66	延华智能	-1.41%	建科院	-6.60%	华电重工	-28.45%
67	普邦股份	-1.44%	中装建设	-7.08%	精工钢构	-28.50%
68	云投生态	-1.53%	中矿资源	-7.09%	北方国际	-28.85%
69	岳阳林纸	-1.61%	瑞和股份	-7.23%	瑞和股份	-29.10%
70	瑞和股份	-1.62%	方大集团	-7.28%	中装建设	-29.17%
71	中设股份	-1.65%	杭萧钢构	-7.33%	卓郎智能	-29.33%
72	方大集团	-1.67%	杭州园林	-7.36%	镇海股份	-29.41%
73	杰恩设计	-1.69%	亚厦股份	-7.43%	建艺集团	-29.45%
74	山鼎设计	-1.70%	全筑股份	-7.55%	元成股份	-29.53%
75	中化岩土	-1.83%	中国海诚	-7.76%	亚厦股份	-29.89%
76	森特股份	-1.92%	龙建股份	-8.19%	中材国际	-30.03%
77	东华科技	-1.93%	中化岩土	-8.19%	中公高科	-30.14%
78	葛洲坝	-1.94%	葛洲坝	-8.75%	杭州园林	-30.32%
79	科达股份	-1.94%	安徽水利	-8.78%	安徽水利	-30.45%
80	粤水电	-1.99%	乾景园林	-8.91%	中国海诚	-30.89%

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
81	中国核建	-2.02%	富煌钢构	-9.65%	西藏天路	-31.16%
82	北方国际	-2.06%	达实智能	-9.80%	中衡设计	-31.64%
83	诚邦股份	-2.16%	岭南股份	-9.82%	乾景园林	-32.14%
84	华铁科技	-2.16%	东易日盛	-9.94%	丽鹏股份	-32.66%
85	四川路桥	-2.19%	森特股份	-10.09%	重庆建工	-32.72%
86	合诚股份	-2.29%	诚邦股份	-10.22%	杰恩设计	-32.99%
87	东南网架	-2.55%	金螳螂	-10.33%	铁汉生态	-33.35%
88	成都路桥	-2.56%	丽鹏股份	-10.44%	中化岩土	-34.34%
89	建研院	-2.70%	空港股份	-10.45%	棕榈股份	-34.95%
90	建科院	-2.75%	文科园林	-10.63%	科达股份	-35.07%
91	重庆建工	-2.76%	云投生态	-10.69%	三维工程	-35.29%
92	绿茵生态	-2.91%	延华智能	-10.81%	奇信股份	-35.41%
93	维业股份	-3.07%	腾达建设	-10.94%	达安股份	-35.45%
94	华电重工	-3.23%	农尚环境	-11.13%	东华科技	-35.77%
95	苏文科	-3.24%	华凯创意	-11.17%	浙江交科	-36.08%
96	农尚环境	-3.26%	浙江交科	-11.26%	金螳螂	-38.01%
97	弘高创意	-3.30%	龙元建设	-11.38%	正平股份	-38.59%
98	龙元建设	-3.35%	蒙草生态	-11.58%	富煌钢构	-38.59%
99	空港股份	-3.37%	百利科技	-12.22%	华铁科技	-38.75%
100	安徽水利	-3.42%	维业股份	-12.54%	启迪设计	-38.84%
101	亚翔集成	-3.47%	重庆建工	-12.72%	华凯创意	-39.06%
102	*ST 毅达	-3.61%	大千生态	-12.92%	诚邦股份	-39.72%
103	中钢国际	-3.71%	科达股份	-12.93%	达实智能	-40.26%
104	名家汇	-3.88%	围海股份	-14.06%	空港股份	-40.68%
105	西藏天路	-3.98%	中公高科	-14.35%	山东路桥	-40.84%
106	海波重科	-4.16%	城地股份	-14.71%	杭萧钢构	-41.82%
107	乾景园林	-4.28%	建艺集团	-16.97%	东方园林	-42.96%
108	宁波建工	-4.47%	中设股份	-17.18%	中矿资源	-43.11%
109	启迪设计	-4.54%	美晨生态	-17.27%	文科园林	-43.87%
110	浙江交科	-4.91%	杰恩设计	-18.06%	围海股份	-45.00%
111	中公高科	-5.02%	绿茵生态	-18.33%	农尚环境	-46.28%
112	凯文教育	-5.08%	勘设股份	-18.79%	腾达建设	-47.90%
113	名雕股份	-5.09%	棕榈股份	-18.93%	云投生态	-48.19%
114	丽鹏股份	-5.38%	神州长城	-19.52%	弘高创意	-48.64%
115	美尚生态	-5.67%	山东路桥	-19.63%	大千生态	-49.76%
116	岭南股份	-5.73%	东珠生态	-21.32%	天域生态	-50.15%
117	中设集团	-5.80%	山鼎设计	-21.73%	山鼎设计	-50.57%
118	北新路桥	-5.97%	启迪设计	-22.64%	普邦股份	-50.67%
119	美晨生态	-6.04%	建研院	-22.78%	勘设股份	-51.34%
120	山东路桥	-6.27%	东方园林	-23.45%	绿茵生态	-52.53%
121	东珠生态	-8.89%	达安股份	-23.46%	神州长城	-55.65%
122	杭萧钢构	-10.34%	成都路桥	-26.61%	蒙草生态	-57.32%
123	神州长城	-12.42%	凯文教育	-27.74%	*ST 罗顿	-65.89%
124	建艺集团	-14.91%	*ST 百特	-30.69%	延华智能	-69.69%
125	棕榈股份	-18.93%	弘高创意	-33.06%	*ST 毅达	-70.64%
126	东方园林	-23.45%	海波重科	-43.40%	*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 7 家公司发生重要股东增减持。天域生态 1 个高管增持 64.79 万股, 参考市值

647.54 万元；华铁科技 2 个高管减持 310 万股，参考市值 4074.8 万元；中铁工业 1 个股东增值 1883.68 万股，参考市值 20198.89 万元；苏文科 1 个股东增持 268.66 万股，参考市值 2815.5 万元；广田集团 1 个高管减持 0.23 万股，参考市值 1.38 万元；达实智能 1 个高管增持 0.2 万股，参考市值 0.73 万元；东方园林 4 个高管增持 49.94 万股，参考市值 647.39 万元。

表 4：重要股东增减持

名称	变动次数	涉及股东人数	涉及高管人数	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 天域生态	1	0	1	增持	64.79	647.54
2 华铁科技	2	0	2	减持	-310.00	-4,074.80
3 中铁工业	1	1	0	增持	1,883.68	20,198.89
4 苏文科	1	1	0	增持	268.66	2,815.50
5 广田集团	1	0	1	减持	-0.23	-1.38
6 达实智能	1	0	1	增持	0.20	0.73
7 东方园林	4	0	4	增持	49.94	647.39

资料来源：Wind，招商证券

(四) 大宗交易

本周共 5 家公司发生大宗交易，宝鹰股份总成交额 1056.53 万元；中国中冶总成交额 2029.18 万元；凯文教育总成交额 2742 万元；卓郎智能总成交额 1812.4 万元；华铁科技总成交额 300 万元。

表 4：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	宝鹰股份	2018-08-31	-9.91	207.57	1,056.53	
2	中国中冶	2018-08-30	-7.91	230.00	749.80	
3	凯文教育	2018-08-29	-10.04	300.00	2,742.00	
4	卓郎智能	2018-08-29	0.00	230.00	1,812.40	
5	华铁科技	2018-08-28	-3.10	60.00	300.00	
6	中国中冶	2018-08-28	-8.47	394.87	1,279.38	

资料来源：Wind、招商证券

(五) PPP 一周成交

本周成交 43 个项目，成交规模为 327.6 亿元，环比上升 0.5%，累计成交 8052 个项目，累计成交项目规模为 11.67 万亿元。其中，上市公司累计成交项目 1339 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 3771 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 5：本周 PPP 项目成交个数及成交量

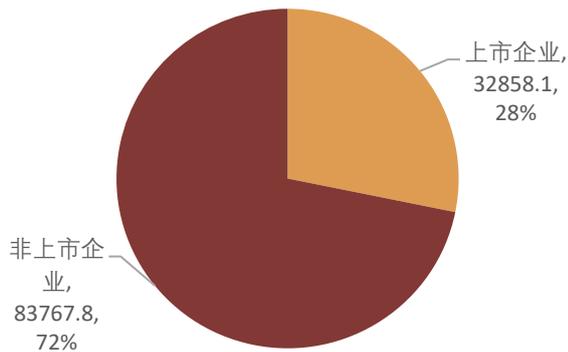
日期	当日成交规模(亿元)	累计成交规模(万亿元)	当日成交个数	累计成交项目个数
2018/8/27	47.8	11.64	7	8022
2018/8/28	82.7	11.64	15	8031
2018/8/29	61.1	11.66	9	8042

敬请阅读末页的重要说明

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
2018/8/30	108.4	11.67	7	8046
2018/8/31	27.6	11.67	5	8052

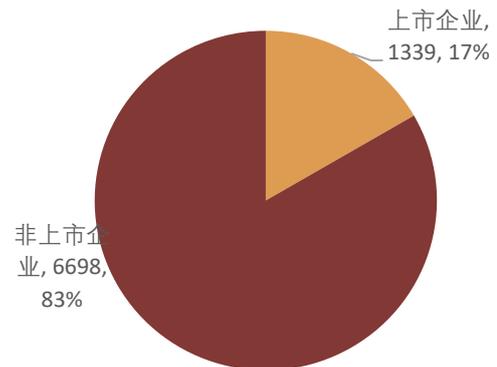
资料来源：明树数据，招商证券

图 6：累计成交金额上市、非上市公司 (单位：亿元)



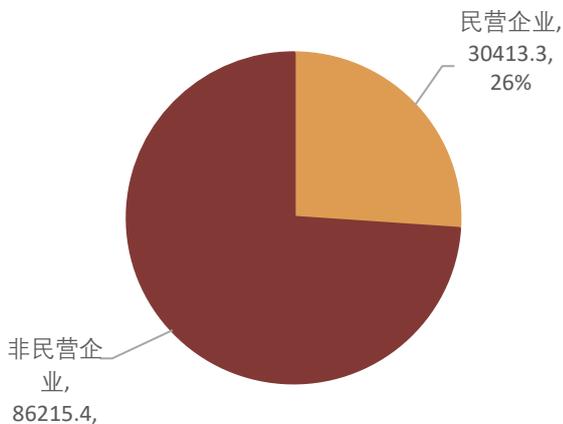
资料来源：明树数据、招商证券 (截止 2018 年 8 月 31 日)

图 7：累计成交个数上市、非上市公司 (单位：个)



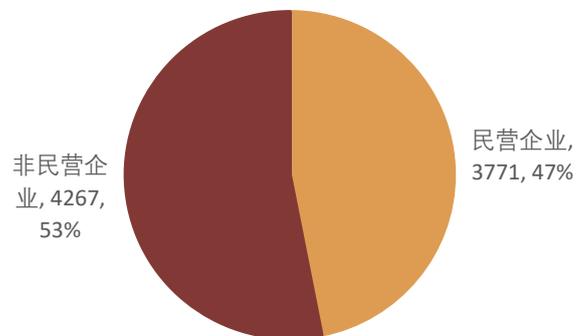
资料来源：明树数据、招商证券 (截止 2018 年 8 月 31 日)

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 31 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 31 日)

(六) 资金面一周跟踪

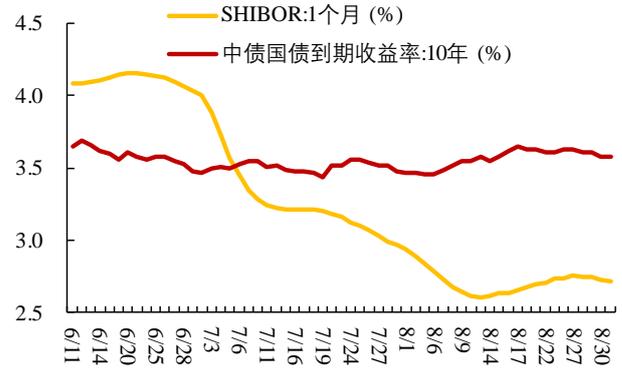
从宏观情况看,本周五美元对人民币即期汇率震荡维持 6.83 高位,较上周五下降 0.7%。十年期国债到期收益率下降至 3.58%,较上周五下降 5.27bp。一个月 SHIBOR 下降 1.8bp 至 2.72%。

图 10: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: wind、招商证券

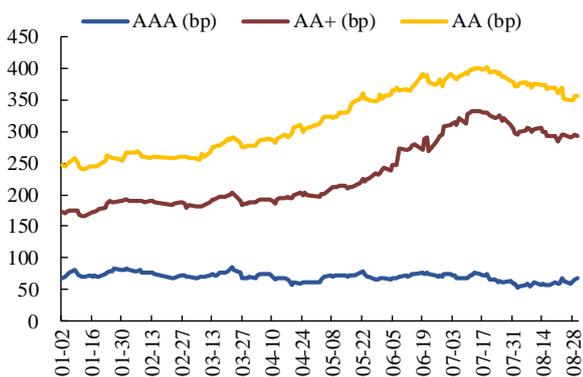
图 11: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: wind、招商证券

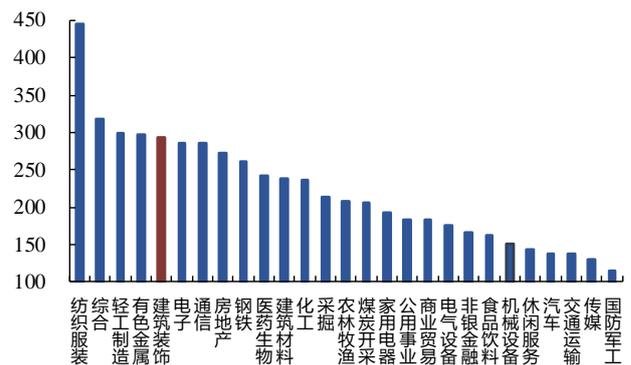
从债券利率看,建筑行业 AA+利差为建筑行业 AA+利差为 293.57bp,较上周缩小 0.68bp,排名第 5,下降一名。

图 12: 本周建筑行业信用利差出现上升



资料来源: wind, 兴业研究信用债利差、招商证券

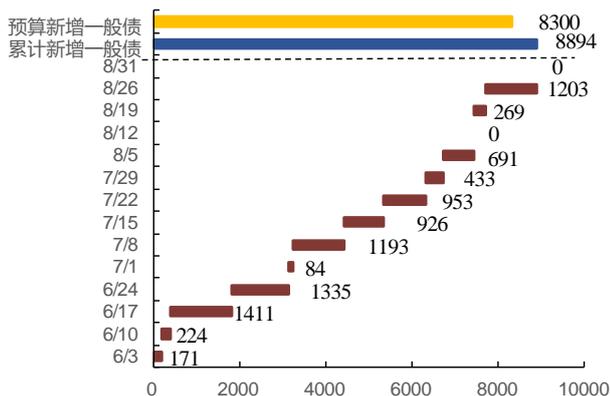
图 13: 全行业产业债 AA+信用利差



资料来源: wind, 兴业研究信用债利差、招商证券

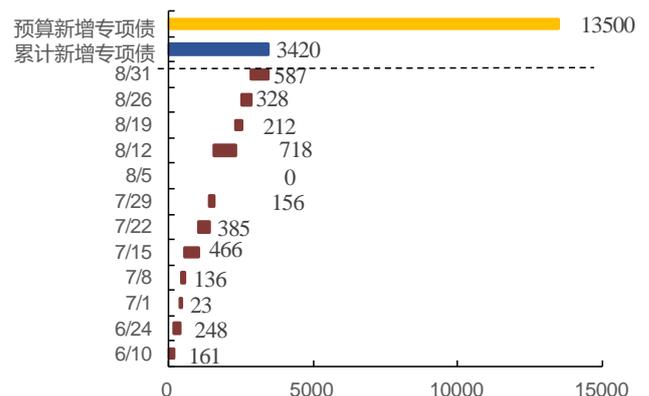
从债券发行体量看,本周政府一般债发行量为 0 亿元,截至本周政府一般债总发行量为 8894 亿元,已发行量占本年度预算 107.2%。政府专项债发行量为 587 亿元,截至本周政府专项债总发行量为 3420 亿元,已发行量占本年度预算 25.3%。本周城投债发行量为 151 亿元,较上周大幅下降 65.9%,净融资额为-208.6 亿元。

图 14: 政府一般债周发行量与预算量 (亿元)



敬请阅读末页的重要说明

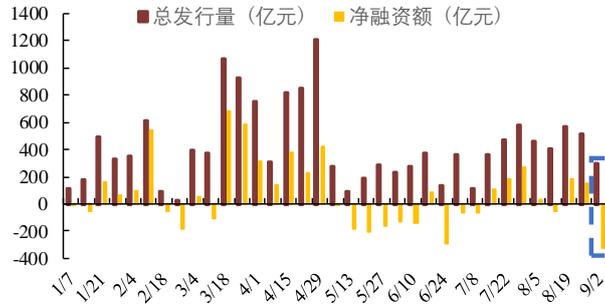
图 15: 政府专项债周发行量与预算量 (亿元)



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 2018/8/31，5 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。

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 2018/8/31，5 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。