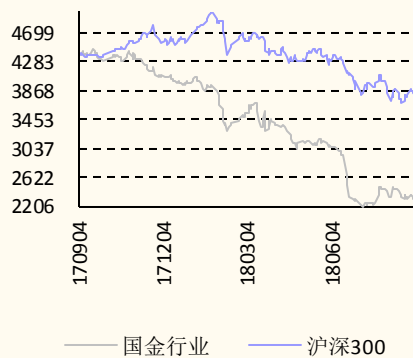


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金建筑和工程指数	2296.85
沪深300指数	3334.50
上证指数	2725.25
深证成指	8465.47
中小板综指	8640.98



相关报告

1. 《东方园林复牌对园林股影响如何？-《2018-08-26 行业周...》》，2018.8.27
2. 《政府专项债发行加速改善基建融资，稳增长势在必行-《201...》》，2018.8.20
3. 《货币政策维持中性，“补短板”快速落地-《2018-08-13...》》，2018.8.13
4. 《持续看好基建“补短板”行情，低估值成长性优质个股反转可期-《...》》，2018.8.5
5. 《基建“补短板”系列报告之一：交通建设下半年环比上升，公路铁路...》，2018.8.1

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

建筑业中报略放缓，下半年基建刺激或超预期

行业点评

■ 行业整体增速放缓，基建加码设计板块表现亮眼。1) 整体增速放缓，设计表现亮眼。2018 上半年 SW 建筑业营收 2.14 万亿元，同比增长 11.7%；归母净利润 723 亿元，同比+16.3%。营收和利润增速较 2017H1 均有所下滑。分板块来看，受益于基建加码，产业链前端的设计板块营收和利润增速分别为 31.2%/39.7%；钢结构工程整体表现亮眼，营收/归母净利润增速为 27.3%/38.4%；园林板块增速放缓，但景气度依旧较高，营收/归母净利润增速分别为 28.1%/20.6%；八大建筑蓝筹央企营收和归母净利润增速分别为 9.6%/12.5%，较 2017H1 增速略有下滑。2) 盈利能力提升，设计/园林维持高毛利率。建筑业 2018H1 整体毛利率/净利率为 11.8%/4.0%，分别提升 0.5/0.2pct。其中设计和园林保持较高毛利率，分别为 27.0%和 26.4%；八大央企毛利率提升 0.5pct 至 11.2%。3) 经营性现金流净流出增加，PPP 投资放缓。上半年行业垫资仍然较多，经营性现金流净流出 2263 亿元（去年同期净流出 1720 亿元）。其中八大央企 CFO 净流出就达 1937 亿元（2017H1 净流出 1458 亿元）；但化学工程和钢构工程好转明显，经营性现金流分别净流入 22/9 亿元（去年同期净流出 16/3 亿元）。因 PPP 投资、房地产投资放缓，行业整体投资性现金净流出 1211 亿元，较 2017H1 净流出 1223 亿元略有减少。其中八大央企净流出 983 亿元（去年同期净流出 992 亿元），园林板块净流出 64 亿元（2017H1 净流出 26 亿元）。4) 资产质量略有提升，国资企业资产负债率仍处高位。截止至 6 月末，建筑行业资产负债率为 76.66%，同比-0.55pct。其中设计板块与钢构工程资产负债率较低，分别为 53.18%/53.70%；虽然国资企业资产质量不断夯实，但资产负债率仍然处在高位，八大央企/地方国企资产负债率分别为 77.97%/80.75%。

■ 基建“补短板”政策不断加码，下半年建筑行业盈利有望加速。1) 自 7 月 31 日中央政治局会议提出“加大基础设施建设补短板力度”以来，各省部委政策不断加码：财政部要求加快专项债券发行、发改委加快地铁项目审批、铁路总公司确认今年铁路投资重返 8000 亿元。近日政策再度加码基建：民航局、国家发改委于 23 日联合对外公布《民航领域鼓励民间投资项目清单》，清单共 28 个项目，预计总投资规模达 1100 亿元；8 月 30 日，发改委在新闻发布会提出要抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的交通等领域重大工程建设。2) 约有 41 家建筑企业预告三季报增速大于中报增速，与预告企业总数比例超过 50%，微观层面印证紧信用紧信贷边际减缓，下半年基建加码力度增大，“补短板”背景下，行业下半年盈利有望加速。

■ 三条主线择股：率先受益于基建“补短板”设计企业/低估值基建蓝筹/高景气度园林行业的龙头企业/自下而上边际变化大的优质个股。1) 苏交科 (13*2018EPS) (H1 营收/业绩同增 22%/21%) /中设集团 (13*2018EPS) (H1 营收/业绩/订单分别为 17/1.68/34 亿元，同增 68%/40%/27%)。2) 葛洲坝 (6*2018EPS) (估值处在历史底部；股息率达 3.78%；历年资产减值损失/营收处于央企前列，资产质量高)。3) 东方园林 (9*2018EPS) (农银投资拟债转股 30 亿元且近期获 40 亿银行授信，资金面大幅缓解；已取得 176 万吨危废环评，49 万吨在建持证产能，危废版图凸显)。4) 中材国际 (8*2018EPS) (受益于人民币贬值；目前为历史最低估值；剔除预收账款后杠杆率 43%，资产质量高；股息率达 2.48%；国改危废潜在空间大)。

风险提示

■ 利率上行，宏观经济不及预期，房地产政策调控不确定风险。

一、新闻点评

- **事件：**8月30日，发改委就西部大开发进展情况举行新闻发布会，突出补短板重点，抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的交通和信息网络、生态环保、城镇污水、垃圾处理、能源通道等领域重大工程建设；同时提出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。
- **点评：**7月31日召开的中央政治局会议首次提出“加大基础设施领域补短板的力度”；7月26日李克强总理在考察西藏铁路时表示要通过扩大有效投资，加快中西部基础设施建设，补齐短板；此次发改委新闻发布会再次提到突出补短板重点、交通基础设施依然是西部大开发的重点任务，基建补短板或将助力基建下半年提速。1) 推荐广泛参与交通建设的综合类龙头基建企业，如：**葛洲坝**（多元业务齐发力的优质建筑企业）/**中国铁建**（铁路轨交优势明显的低估值传统基建龙头）/**中国交建**（海外国内兼修的基建龙头）。2) 推荐交通建设订单占比较高的设计类龙头公司，如：**苏文科**（国际国内双轮驱动的交通设计咨询龙头）/**中设集团**（业绩确定性较高的低估值交通设计龙头）。

二、重点推荐标的

- **中材国际（600970.SH）：**世界水泥工业龙头企业，财务报表夯实在路上：1) 公司 Q1 业绩同比增速 18%，Q2 业绩同比增速达到 59%，增速逐季递增；2) 资产优质：①公司是我国少数在细分领域具备世界竞争力的国际工程企业，其订单承接基本依赖于市场竞争；②公司自 2015 年以来大幅提升经营质量夯实财务报表，资产状况不断优化（减值损失大幅下降），盈利能力不断提升（Q1/Q2 毛利率为 18%/17%，维持高水平），ROE 有望在今年接近 20%水平；③历史绝大多数年份经营现金流为正，预收账款占比为国际工程之最，对外部融资依赖程度较低；④上市以来分红稳定在约 30%左右；3) 具备巨大成长潜力：①国际业务依赖横纵向多元化打开行业天花板，多元化工程近年来增长迅速，2017 年新签订单接近历史最高值；②国内水泥窑协同处置危废技术“始祖”，合并后的中国建材集团旗下众多的水泥生产线为公司水泥窑协同处置危废发展提供巨大发展空间；③“两材”合并后公司为国际工程唯一上市公司平台，预计将获得集团足够的支持和重视。
- **苏文科（300284.SZ）：**1) 公司 2018 年 H1 营收/业绩/扣非业绩达 30/1.83/1.78 亿元，同增 22%/21%/27%。其中设计/工程业务营收分别为 25/4 亿元，同增 22%/132%，工程业务发展态势迅猛。2) 全国/江苏公路水路投资额同增 1.4%/23%，考虑 2018 年内忧外患的宏观环境，基建或将成为经济保增长的重要方式，根据我们将全国各地投资目标加总的测算，江苏省内下半年公路水路投资同比增速 145%，环比增速 35%，公司作为省内设计龙头，有望深度受益。3) 现阶段，在“PPP 新模式高准入过滤竞争者，设立异地销售中心完成轻资产扩张，资本助力并购加速版图扩张，“互联网+”技术革新打破空间/人力双重限制，外延并购拓宽行业边际”五大途径的作用下，设计行业内部正发生剧烈的结构变化，行业集中度提升趋势明确，龙头公司集中度有望提升。4) 预计公司 2018/2019 年 EPS 为 0.73/0.90 元，维持 18.2 元目标价位，对应 2018/2019 年 PE 估值 25/20 倍。
- **岭南股份（002717.SZ）：**1) 可转债获批缓解资金压力，框架协议有望助力业绩高增。①本次发行可转换公司债券募集资金总额 6.6 亿元，主要用于乳山市城市绿化景观建设及提升改造 PPP 项目（项目总投资 5.52 亿元，拟以可转债资金投入 2.6 亿元）和邻水县御临河关门石至曹家滩及其支流综合整治 PPP 项目（项目总投资 6.98 亿元，拟以可转债资金投入 4 亿元）。可转债获批，公司资金压力将获得极大的缓解；②由于公司 PPP 项目单体金额均较小，我们预计 PPP 融资落地比例相较于其他园林公司更高；③50 亿元框架协议的签署继续推动公司“大生态”产业实施落地，项目的顺利进行将助力公司业绩高增。订单饱满保证业绩，预计中报增速 50%-100%。2)

公司 2018 年上半年已公告订单达 101.7 亿元，同比增长 20.3%。我们预计公司在手订单约 350 亿，订单与 2017 年营收比超 7 倍，叠加框架协议陆续落地，未来业绩高增有保障。3) 我们预计公司 2018/2019 年 EPS 为 0.98/1.49 元，给予目标价 18-20 元，对应 2018 年 PE 18-20 倍。

- **中设集团 (603018.SH)**: 1) 公司 H1 新承接业务额 33.69 亿元，同比 +26.87%；其中勘察设计类业务新承接业务额 29.39 亿元，同比 +18.82%，新接订单维持快速增长。公司 H1 公告的重大设计订单有 3 单，共计 8.4 亿元，去年全年公告重大设计订单仅 2 单，共计 4.5 亿元，单个大订单增加。在手设计订单充裕，业绩增长确定性强。2) ①纵向来看，目前公司 PE (TTM) 仅 16 倍，PB 仅 2.5 倍，创上市以来最低估值水平。②横向来看，公司 2018 年 PE 估值仅 12 倍，处于可比公司最低位，苏交科/设计总院/中衡设计 2018 年 PE 估值为 13/16/14 倍。③我们预计公司未来三年 CAGR 约 29%，公司 PEG 仅 0.43。3) 4 月 19 日，大股东中科汇通减持完毕，股价压制因素消除。4) 我们预测公司 2018-2020 年归母净利达 4/5/6 亿元。给予目标价 25.6 元 (20*2018EPS)。
- **海螺水泥 (600585.SH)**: 1) ①天时：区域布局紧跟市场脚步，海螺水泥顺势而为享经济发展红利。②地利：发家地安徽省石灰石储备量全国第二且质优、便于开采，同时安徽省依附长江黄金水道贯穿东西南北，可实现华东、中南全覆盖，T 型战略最小化运输成本。③人和：郭文叁专注主业、管理有方，工会持股调动公司积极性。2) 水泥是同质化产品，海螺水泥的低成本优势冠绝行业且无法复制 (矿山、码头资源有限)，这也是公司拥有稳定高 ROE、净利率的根本原因。3) 一体化管理：生产线设计+装备制造+水泥生产+市场营销，公司一体化管理能力突出。4) 水泥行业：需求企稳，集中度待提升。需求企稳、供给压缩，预计全年水泥价格同增 18%-26%。5) 我们预计公司 2018-2020 年业绩达 282/298/316 亿元，根据 DDM 模型给予公司目标估值 2584 亿元，存在 31% 的上升空间，公司现价对应 2018 年股息率达 5.7%。

三、一周行情回顾

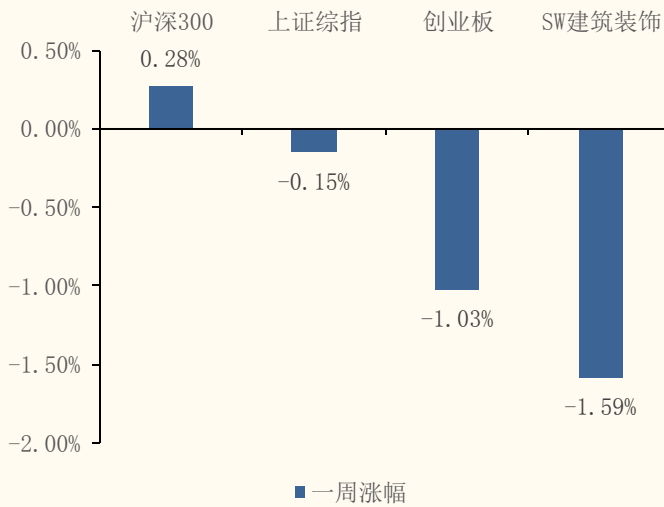
本周行情：建筑装饰板块-1.59%，上证综指-0.15%，创业板指数-1.03%，沪深 300 指数+0.28%。

分子板块来看，园林工程 (-9.75%) 跌幅最大，房屋建设、装修装饰、基础建设、专业工程涨幅分别为-0.74%、-1.33%、-0.26%、+0.49%。

个股方面，在建筑板块公司中，百利科技、东方铁塔、中衡设计、光正集团、镇海股份位列涨幅榜前五位，东方园林、棕榈股份、建艺集团、神州长城、杭萧钢构位列跌幅榜前五位。

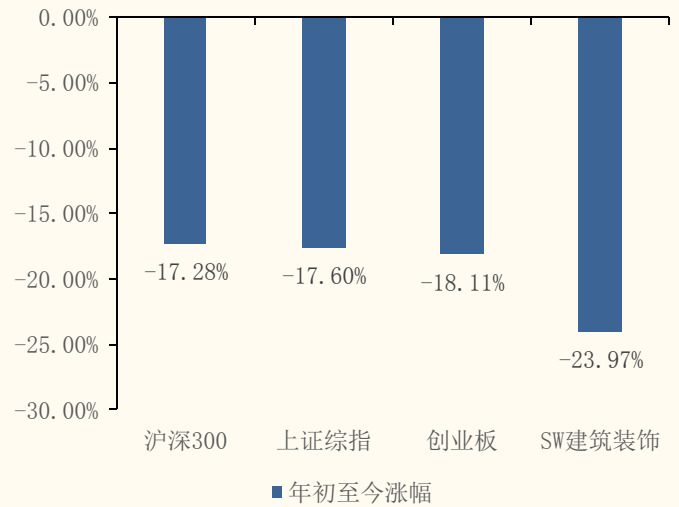
概念股除一带一路外全部下跌，一带一路 (0.17%)，PPP (-2.57%)，京津冀一体化 (-0.37%)，雄安新区 (-0.40%)，国企混改 (-0.10%)。

图表 1: 本周建筑装饰板块下跌 1.59%



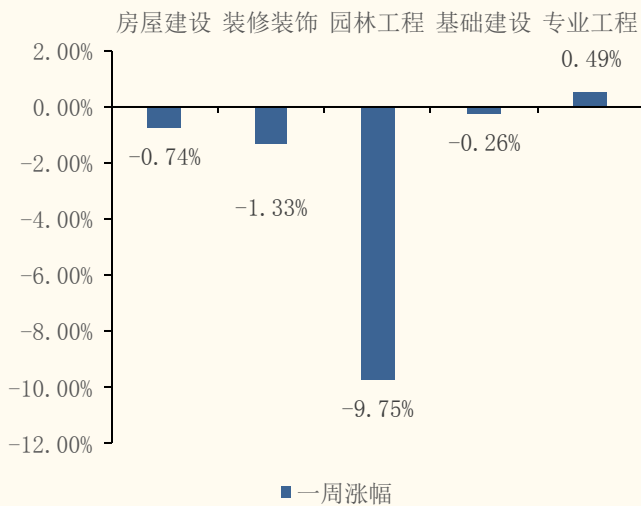
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 2: 年初至今建筑装饰板块下跌 23.97%



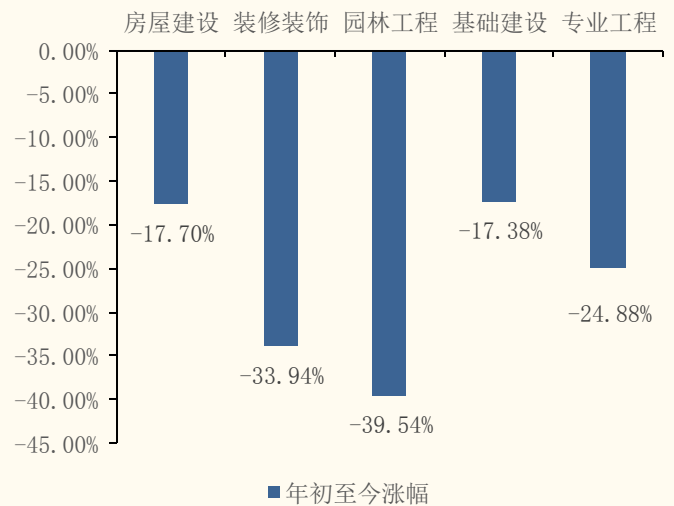
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 3: 本周园林工程 (-9.75%) 跌幅最大



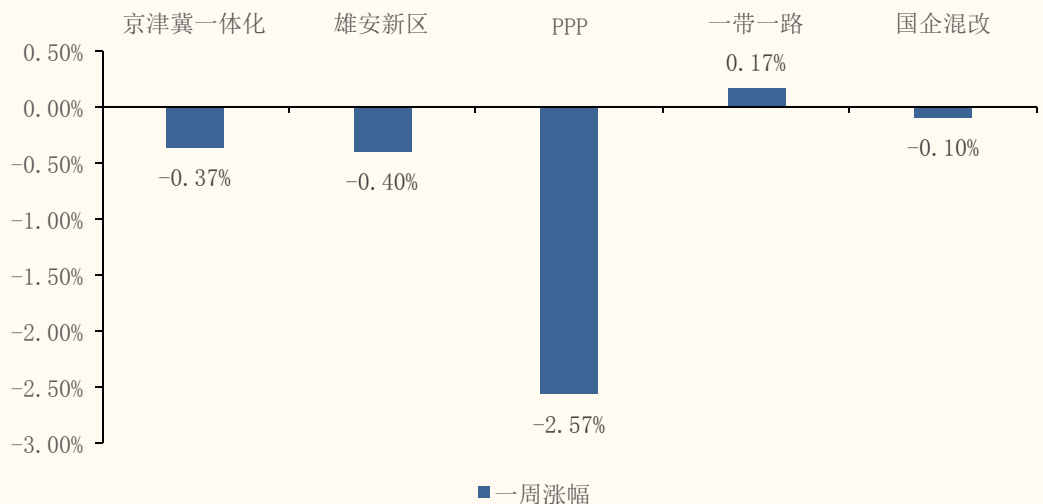
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 园林工程 (-39.54%) 今年以来跌幅最大



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 5: 本周 PPP 跌幅最大 (-2.57%)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: 本周建筑板块上涨幅度前 10 名个股, 百利科技周涨幅最大约+16%

周涨幅 top10					
证券代码	证券简称	股价(元)	周涨幅%	相对于沪深 300 区间涨跌幅%	年初至今涨幅%
603959.SH	百利科技	16.24	16.00	15.72	-26.56
002545.SZ	东方铁塔	6.32	13.67	13.39	-26.59
603017.SH	中衡设计	10.96	13.58	13.30	-31.64
002524.SZ	光正集团	5.10	6.25	5.97	-19.69
603637.SH	镇海股份	13.05	5.33	5.05	-29.41
603843.SH	正平股份	8.99	4.76	4.48	-38.59
300355.SZ	蒙草生态	5.27	3.94	3.67	-57.32
601618.SH	中国中冶	3.58	2.87	2.60	-24.44
000961.SZ	中南建设	6.11	2.69	2.41	-4.36
002811.SZ	亚泰国际	14.78	2.64	2.36	-25.70

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 本周建筑板块下跌幅度前 10 名个股, 东方园林周跌幅最大约-23.45%

周跌幅 top10					
证券代码	证券简称	股价(元)	周涨幅%	相对于沪深 300 区间涨跌幅%	年初至今涨幅%
002310.SZ	东方园林	11.46	-23.45	-23.72	-42.96
002431.SZ	棕榈股份	5.44	-18.93	-19.20	-34.95
002789.SZ	建艺集团	16.61	-14.91	-15.18	-29.45
000018.SZ	神州长城	2.68	-12.42	-12.69	-55.65
600477.SH	杭萧钢构	4.68	-10.34	-10.62	-41.82
603359.SH	东珠生态	17.83	-8.89	-9.17	-26.07
603081.SH	大丰实业	10.82	-6.32	-6.60	-58.40
000498.SZ	山东路桥	3.89	-6.27	-6.54	-40.84
300237.SZ	美晨生态	6.85	-6.04	-6.31	-25.67
002307.SZ	北新路桥	6.61	-5.97	-6.25	-6.46

来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周回顾行业及公司要闻回顾

一带一路要闻

- 习近平总书记出席推进“一带一路”建设工作五周年座谈会, 表示在“一带一路”的历程中, 中国倡议走向世界、“国际列车”拓展合作平台、人文交流搭建民心桥梁。(新华社)
- 辽宁省建设“一带一路”综合试验区。包括探索引领共建“东北亚经济走廊”, 创建“大连自由贸易港”, 构建联动互济的全方位、全领域、全时空开放格局, 形成优势装备制造引领国际产能合作新路径, 建立现代金融服务于实体经济的高效机制, 搭建文化交融互信的纽带桥梁。(中国一带一路网)
- 国务委员兼外交部长王毅 28 日在北京会见科特迪瓦外长塔诺, 双方将共建一带一路。(中国一带一路网)

PPP 要闻

- 经核查, 截止 2018 年 7 月 24 日, 有部分入库机构超过 12 个月未更新业绩。财政部 PPP 中心于 7 月 27 日进行了公开提示并要求其在 7 日内更新业绩。截止 8 月 3 日, 仍有 22 家入库咨询机构未进行业绩更新, 故将 22 家机构清退出机构库, 清退后两年内将不得重新入库。(新浪财经)

- 财政部部长刘昆表示，要依法依规管控地方政府债务风险。坚决遏制隐性债务增量，督促整改政府投资基金、PPP、政府购买服务中的不规范行为，严禁各种违法违规担保和变相举债。（财联社）
- 四川省修订出台 PPP 综合补助资金管理办法，主要在以下几方面作出了完善：一是注重引导带动；二是细化分配方法；三是拓宽使用范围，推动项目加快落地实施；四是突出支持重点。（上证报）

雄安特区

- 河北出台意见，支持外商参与雄安新区规划建设。（河北省人民政府网站）
- 《中国地热能发展报告(2018)》白皮书给出了推动中国地热能高质量发展的对策建议，包括建立雄安新区地热能区域性高效开发利用示范区。（证券时报）
- 雄安新区今年秋季植树造林项目已进入前期工作阶段，选址工作已完成。雄安的“千年秀林”工程实行“投资人+施工总承包”模式，采用区块链技术创新监管造林资金，真正做到以人民为中心、共建共享森林发展。（华尔街见闻）

国企改革

- 四川省要加大省属国企混合所有制改革力度，进一步优化资源配置、转化经营机制、激发发展活力，推动国有资本提质增效、转型升级。（中国证券网）
- 目前国资委正在抓紧完善央企改组改建国有资本投资、运营公司试点工作方案，并研究将更多具备条件的中央企业纳入国有资本投资公司试点范围。第二批国有资本投资、运营公司试点企业名单即将公布，规模或超第一批。（中国证券报）
- 甘肃省出台《关于改革国有企业工资决定机制的实施意见》，建立健全与劳动力市场基本适应、与省属国有企业经济效益和劳动生产率挂钩的工资决定和正常增长机制，完善省属国有企业工资分配监管体系。（财联社）

图表 8：宏观数据要闻

央行	央行连续第 7 个交易日未开展逆回购操作，因 8 月 30 日无逆回购到期，当日实现零投放零回笼。（财联社）
人民币	人民币兑美元中间价下调 133 点，报 6.8246，创 2018 年 8 月 24 日以来最大跌幅。（财联社）
房地产	前 7 个月全国土地流拍 796 宗，二线城市流拍数增长 200%。（证券时报）
工信部	工信部办公厅发布关于征集重大投资项目编制 2018 年度工业企业技术改造升级导向计划（第二批）的通知，项目须符合相关产业政策，对应《工业企业技术改造升级投资指南（2016 年版）》的领域和重点，通信业重大投资和技术改造项目亦可申报。（财联社）
交通部	交通部印发《深入推进长江经济带多式联运发展三年行动计划的通知》，到 2020 年，长江经济带主要港口铁路进港率达到 80% 以上，大宗散货铁路、水运集疏港比例力争达到 90% 以上，重点集装箱港口铁水联运量年均增长 15% 以上，力争上海洋山集装箱江海直达比例达到 20%。（财联社）
财政部	财政部提出要加快地方政府专项债发行和使用进度，地方基建项目将迎井喷期。（时代周报） 财政部部长刘昆在向全国人大常委会报告时提出，加大基础设施领域补短板的力量，督促和指导地方加快新增债券发行节奏，保障必要的在建工程建设。（财联社）
农业农村部	要因地制宜实施乡村振兴战略推动农业农村优先发展，大力推动基础设施与公共服务向农村倾斜。（财联社）
发改委	国家民航局、发改委联合对外公布《民航领域鼓励民间投资项目清单》，清单共包括鄂州民用机场、呼和浩特新机场、香港机场高端物流货站等 28 个项目，预计总投资规模达 1100 亿元

	发改委今日就西部大开发进展情况举行新闻发布会，突出补短板重点，抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的交通和信息网络、生态环保、城镇污水、垃圾处理、能源通道等领域重大工程建设
呼和浩特	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。（财联社） 呼和浩特市房管局发文，明确全面停止房地产去库存调控措施，把“稳地价、稳房价、稳预期”作为房地产调控的总体目标，拟采取多项措施调控房价，进一步规范房地产项目销售行为，引导群众理性购房，有效抑制房价上涨。（wind）
长春	长春取消棚改项目货币化安置购房奖励政策，鼓励有条件的棚改项目新建一定数量的回迁安置住房。（财联社）

来源：国金证券研究所、Wind、财经网站、各政府部门官网

图表 9：建筑装饰公司要闻

	公司	内容
中标/签约订单情况	棕榈股份	公司于近日收到与四川省甘孜藏族自治州人民政府签署的《战略合作协议》及与甘孜藏族自治州丹巴县人民政府签署的《关于丹巴县旅游项目合作开发协议》。
	森特股份	公司中标《珠海长隆海洋科学馆金属屋面系统工程》，中标金额 2.48 亿元。
	铁汉生态	公司中标《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，中标金额 3.58 亿元。
	铁汉生态	签署《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）建设项目工程总承包合同》和《大埔县东片、南片区大埔角村、三洲村等 27 个省定贫困村创建社会主义新农村示范村建设项目 EPC 总承包工程合同》，金额分别为 5.58 亿和 2.12 亿。
	奇信股份	公司中标深圳国际会展中心（一期）装修工程二标段等六个项目，总金额为人民币 5.06 亿元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 12.94%。
	三维工程	公司签约“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”项目，项目金额为 2.25 亿元。
	大丰实业	公司中标“泌阳县文化艺术中心二期建设 PPP 项目（二次）”，总投资为 2.74 亿元，合作期为 15 年，其中建设期 2 年，运营期 13 年。
增/减持	华铁科技	股东应大成减持公司无限售条件流通股 750,000 股，占公司总股本的 0.15%。截至目前，减持计划时间过半，减持计划尚未实施完毕。
	恒通科技	公司股东北京市中科燕山创业投资有限公司计划 2 月 27 日减持不超过公司股份 2055.68 万股，占公司总股本比例 8.36%。截止 2018 年 8 月 31 日，已累计减持 491.81 万股，占公司总股本比例 2.00%，减持计划已实施完毕。
	百利科技	公司股东吉林雨田股权投资基金合伙企业计划自 2018 年 8 月 31 日起六个月内减持数量不超过 219.52 万股，占公司总股本的 0.7%。
股权、权益相关	元成股份	公司确定 2018 年 7 月 18 日为限制性股权激励预留部分授予日，向 4 名对象授予 65.6 万股限制性股票，每年解除限售比例 50%/50%，授予价格为 6.76 元/股。
	华建集团	公司以非公开发行方式向上海现代建筑设计（集团）有限公司（以下简称“现代集团”）发行了 1106.04 万股，发行价格为 10.85 元/股。
半年度/二季度业绩	中国铁建	2018H1 营收 3089.81 亿元（+6.93%），归母净利 80.09 亿元（+22.78%）。
	葛洲坝	2018H1 营收 461.11 亿元（-8.12%），归母净利 19.53 亿元（+12.64%）。
	四川路桥	2018H1 营收 154.74 亿元（+16.72%），归母净利 4.78 亿元（+27.52%）。
	龙建股份	2018H1 营收 24.66 亿元（-18.02%），归母净利 2114.38 万元（+11.33%）。
	*ST 百特	2018H1 营收 2.48 亿元（-60.32%），归母净利 616.31 万元（-94.71%）。
	美丽生态	2018H1 营收 1.08 亿元（-60.67%），归母净亏损 8498.6 万元（上年同期亏损 4556.03 万元）。
	博信股份	2018H1 营收 11.08 亿元（+3383.92%），归母净利 1345.81 万元（扭亏为盈，上年同期亏损 138.72 万元）。
	美芝股份	2018H1 营收 4.3 亿元（+10.08%），归母净利 1914.82 万元（-18.81%）。
	神州长城	2018H1 营收 15.87 亿元（-47.54%），归母净利 1.44 亿元（-46.39%）。
	中国化学	2018H1 营收 340.08 亿元（+36.34%），归母净利 10.85 亿元（+27.95%）。
	浙江交科	2018H1 营收 105.39 亿元（+42.97%），归母净利 6.71 亿元（+69.47%）。
	重庆建工	2018H1 营收 221.05 亿元（+4.38%），归母净利 1.86 亿元（+16.82%）。
	亚厦股份	2018H1 营收 42.10 亿元（+3.75%），归母净利 2.02 亿元（+12.51%）。
	森特股份	2018H1 营收 11.98 亿元（+73.01%），归母净利 1.01 亿元（+13.25%）。
	中化岩土	2018H1 营收 14.31 亿元（+53.54%），归母净利 9890 万元（+13.18%）。
	东华科技	2018H1 营收 11.82 亿元（+39.54%），归母净利 0.74 亿元（+9.86%）。
	维业股份	2018H1 营收 10.99 亿元（+29.23%），归母净利 5699 万元（+48.32%）。
	浦东建设	2018H1 营收 12.60 亿元（+27.34%），归母净利 1.62 亿元（+9.23%）。
	富煌钢构	2018H1 营收 14.32 亿元（+9.60%），归母净利 0.43 亿元（+42.43%）。
	洪涛股份	2018H1 营收 20.41 亿元（+4.61%），归母净利 1.1 亿元（+6.12%）。
建艺集团	2018H1 营收 13.33 亿元（+16.61%），归母净利 4535 万元（+2.86%）。	
宝鹰股份	2018H1 营收 33.74 亿元（+2.50%），归母净利 2.06 亿元（+7.70%）。	
汉鼎宇佑	2018H1 营收 2.38 亿元（+10.75%），归母净利 1.14 亿元（+149.44%）。	
赛为智能	2018H1 营收 5.85 亿元（+0.48%），归母净利 8302 万元（+66.16%）。	
建科院	2018H1 营收 1.54 亿元（+8.08%），归母净利 361 万元（+9.55%）。	

延华智能	2018H1 营收 5.51 亿元 (-0.01%), 归母净利 2175 万元 (+452.88%)。	
弘高创意	2018H1 营收 5.99 亿元 (-47.01%), 归母净利 0.10 亿元 (-87.14%)。	
华凯创意	2018H1 营收 1.61 亿元 (-18.86%), 归母净利 946 万元 (-17.36%)。	
沃施股份	2018H1 营收 1.41 亿元 (-26.78%), 归母净利 671 万元 (-39.03%)。	
龙元建设	2018H1 营收 103.8 元 (+25.82%), 归母净利 3.94 亿元 (+69.61%)。	
天广中茂	2018H1 营收 16.74 亿元 (+8.34%), 归母净利 2.44 亿元 (+1.38%)。	
山东路桥	2018H1 营收 56.01 亿元 (+32.11%), 归母净利 1.35 亿元 (-47.93%)。	
东南网架	2018H1 营收 40.16 亿元 (+23.25%), 归母净利 1.26 亿元 (+83.11%)。	
中油工程	2018H1 营收 213.9 亿元 (+12.47%), 归母净利 1.19 亿元 (-79.35%)。	
汉嘉设计	2018H1 营收 4.29 亿元 (+59.77%), 归母净利 3156 万元 (+45.11%)。	
农尚环境	2018H1 营收 2.23 亿元 (+9.73%), 归母净利 2653 万元 (+3.70%)。	
乾景园林	2018H1 营收 1.60 亿元 (-12.63%), 归母净利 1196 万元 (-44.67%)。	
成都路桥	2018H1 营收 10.74 亿元 (+56.63%), 归母净利 1118 万元 (-23.36%)。	
山鼎设计	2018H1 营收 9071 万元 (+43.02%), 归母净利 818 万元 (+87.25%)。	
启迪设计	2018H1 营收 3.71 亿元 (+71.48%), 归母净利 4717 万元 (+45.97%)。	
中国交建	2018H1 营收 2084 亿元 (+9.61%), 归母净利 81.75 亿元 (+8.45%)。	
上海建工	2018H1 营收 782.9 亿元 (+18.08%), 归母净利 12.90 亿元 (+1.86%)。	
金螳螂	2018H1 营收 109.0 亿元 (+14.81%), 归母净利 9.89 亿元 (+10.27%)。	
中铁工业	2018H1 营收 80.07 亿元 (+5.81%), 归母净利 7.11 亿元 (+9.86%)。	
中国核建	2018H1 营收 227.8 亿元 (+20.84%), 归母净利 3.35 亿元 (+13.74%)。	
江河集团	2018H1 营收 72.15 亿元 (+9.48%), 归母净利 3.15 亿元 (+30.46%)。	
岳阳林纸	2018H1 营收 33.98 亿元 (+35.60%), 归母净利 2.96 亿元 (+263.27%)。	
科利达	2018H1 营收 7.62 亿元 (-5.43%), 归母净利 4330 万元 (+106.19%)。	
诚邦股份	2018H1 营收 3.73 亿元 (+11.09%), 归母净利 3451 万元 (+2.93%)。	
坚朗五金	2018H1 营收 15.83 亿元 (+15.39%), 归母净利 3145 万元 (-69.08%)。	
中国建筑	2018H1 营收 5.89 亿元 (+12.1%), 归母净利 1914 万元 (+6.1%)。	
华电重工	2018H1 营收 24.83 亿元 (+11.51%), 归母净利 885.8 万元 (+122.44%)。	
中公高科	2018H1 营收 7545 万元 (+11.21%), 归母净利 643.3 万元 (-48.01%)。	
云投生态	2018H1 营收 1.04 亿元 (-68.49%), 归母净利-2.01 亿元 (-298.42%)。	
杭萧钢构	2018H1 营收 24.68 亿元 (+15.85%), 归母净利 3.53 亿元 (-1.53%)。	
中国中冶	2018H1 营收 1261 亿元 (+24.76%), 归母净利 29.1 亿元 (+8.69%)。	
中国电建	2018H1 营收 1266.03 亿元 (+5.40%), 归母净利 40.57 亿元 (+9.16%)。	
东方铁塔	公司通过全资子公司海仁投资持有 1.34 亿股的青岛银行首次公开发行股票申请于 8 月 28 日获证监会发审委审核通过。公司占其首次公开发行前总股本的 3.30%。	
棕榈股份	公司将于 2018 年 8 月 30 日开市起股票复牌, 且将继续推进发行股份购买资产。	
其他	建研院	公司发布首次公开发行限售股份上市流通公告, 本次限售股上市流通数量为 34,517,365 股, 限售股上市流通日期为 2018 年 9 月 5 日。
华建集团	公司下属 7 家子公司分别收到上海市静安区财政局拨付的 2017 年度财政扶持金 2078 万元, 该款项主要用于企业生产发展。	
北新路桥	新疆北新路桥集团股份有限公司子公司陆续收到政府补助资金 1157.94 万元。	

来源: 公司公告, 国金证券研究所

图表 10：建筑材料公司要闻

	公司	内容
半年度/二 季度业绩	万年青	2018H1 营收 40.91 亿元 (+49.02%)，归母净利 5.14 亿元 (+487.15%)。
	南玻 A	2018H1 营收 54.71 亿元 (+10.66%)，归母净利 3.53 亿元 (-10.22%)。
	科顺股份	2018H1 营收 12.49 亿元 (+44.69%)，归母净利 1.29 亿元 (+19.72%)。
	丽岛新材	2018H1 营收 5.94 亿元 (+8.85%)，归母净利 5073 万元 (+20.74%)。
	凯伦股份	2018H1 营收 2.46 亿元 (+40.49%)，归母净利 2523 万元 (+34.91%)。
	亚玛顿	2018H1 营收 9.55 亿元 (+14.55%)，归母净利 1890 万元 (+148.26%)。
	瑞泰科技	2018H1 营收 18.58 亿元 (+100.50%)，归母净利 632 万元 (+15.66%)。
	东方雨虹	2018H1 营收 56.13 亿元 (+30.21%)，归母净利 6.18 亿元 (+25.26%)。
	太空智造	2018H1 营收 2.44 亿元 (+49.73%)，归母净利 3243 万元 (+370.20%)。
	青龙管业	2018H1 营收 4.15 亿元 (+17.75%)，归母净利 623.8 万元 (+114.57%)。
	中航三鑫	2018H1 营收 21.93 亿元 (+23.16%)，归母净利-1602 万元 (-59.68%)
	万邦德	2018H1 营收 64.36 亿元 (+9.67%)，归母净利 3446 万元 (+15.92%)。
	拓中股份	2018H1 营收 2.91 亿元 (+113.883%)，归母净利 4359 万元 (+7.17%)。
	嘉寓股份	2018H1 营收 18.68 亿元 (+58.64%)，归母净利 5603 万元 (+171.83%)。
	金刚玻璃	2018H1 营收 3.00 亿元 (+55.77%)，归母净利 1191 万元 (+27.72%)。
	长航凤凰	2018H1 营收 4.59 亿元 (+21.80%)，归母净利 5126 万元 (+172.66%)。
	海南瑞泽	2018H1 营收 14.51 亿元 (+22.97%)，归母净利 7509 万元 (+12.56%)。
	洛阳玻璃	2018H1 营收 7.02 亿元 (-0.30%)，归母净利 2198 万元 (+11.37%)。
	凯盛科技	2018H1 营收 13.09 亿元 (-16.44%)，归母净利 4748 万元 (+35.00%)。
	纳川股份	2018H1 营收 6.16 亿元 (+16.45%)，归母净利 2521 万元 (-6.86%)。
南山控股	2018H1 营收 17.34 亿元 (-22.53%)，归母净利-904 万元 (-106.60%)。	
尖峰集团	2018H1 营收 15.03 亿元 (+15.09%)，归母净利 3.02 亿元 (+25.53%)。	
东方银星	2018H1 营收 11.2 亿元 (+1938.55%)，归母净利 426.82 万元 (+108.92%)。	
*ST 新亿	2018H1 营收 1575.92 万元 (-36.95%)，归母净利 4669.12 万元 (+1046.67%)。	
同力水泥	2018H1 营收 9.29 亿元 (-64.61%)，归母净利 2.88 亿元 (-24.89%)。	
中标/签约 订单情况	纳川股份	公司中标“连州市 PPP 模式整县推进村镇污水处理设施建设项目（第二次）”，总投资约 6.79 亿元，合作期为 20 年，其中建设期 1 年，运营期 19 年。
股权、权 益相关	科顺股份	公司确定 2018 年 7 月 27 日为限制性股权激励首次授予日，向 303 名激励对象授予权益 1,939.50 万股，其中股票期权 1,293.00 万股，限制性股票 646.50 万股，每年解除限售比例 40%/30%/30%，股票期权的行权价格为 13.15 元/股，限制性股票的授予价格为每股 6.58 元/股。
增减持	韩建河山	公司董事田玉波通过集中竞价交易已减持公司股份共计 80 万股，占公司总股本的 0.27%，占其个人减持股份计划实施前所持公司股份总数的 13.79%。
其他	深天地 A	公司董事会于近日收到公司证券事务代表张茹女士提交的书面辞职报告。
	恒通科技	公司接受生态环境部整改并将于 2018 年 8 月 28 号开市起复牌。
	中航三鑫	公司董事会收到公司副总经理侯志坚先生提交的书面辞职报告
	中航三鑫	2018 年上半年度收到政府补助资金 2124 万元，其中与收益相关的政府补助资金 1894 万元，与资产相关的政府补助 230.4 万元。
	东宏股份	公司董事会收到公司副总经理侯志坚先生提交的书面辞职报告
	粤水电	公司终止始兴县太平镇、马市镇风电目的投资建设。
	天安新材	公司首次公开发行限售股，拟在 2018 年 9 月 6 日申请上市流通，限售股股东共计 43 名，流通数量总共为 5731.33 万股。

来源：公司公告，国金证券研究所

五、风险提示

- **利率上行风险：**利率持续上升或将进一步抬高公司融资成本。
- **宏观经济不及预期：**建筑行业的发展与国家宏观经济形势及相关政策具有较强的关联性，宏观经济不及预期将对建筑行业产生一定的影响。

- **房地产宏观政策调控不确定性风险：**如果房地产宏观调控加紧，必然会影
响建筑行业发展。
- **原材料价格波动风险：**建筑行业的上游原材料价格大幅度上涨，会严重影响
整个行业的盈利能力，公司承受由于原材料价格波动带来的风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应对本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH