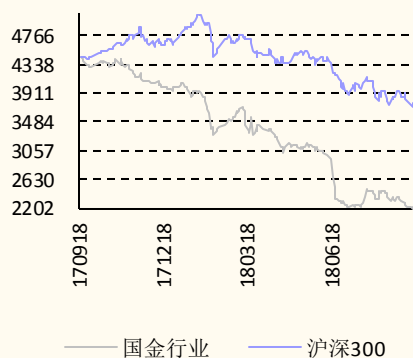


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金建筑和工程指数	2208.08
沪深300指数	3242.09
上证指数	2681.64
深证成指	8113.88
中小板综指	8290.24



相关报告

1. 《多省市加快重大项目投资进程，不妨对PPP乐观一些-《2018...》》，2018.9.9
2. 《建筑业中报略放缓，下半年基建刺激或超预期-【国金建筑黄俊伟】...》，2018.9.3
3. 《东方园林复牌对园林股影响如何？-《2018-08-26行业周...》》，2018.8.27
4. 《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
5. 《货币政策维持中性，“补短板”快速落地-《2018-08-13...》》，2018.8.13

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

规范 PPP 可以成为重要基建资金来源

行业点评

- **规范 PPP 项目或反转。**1) 据经济观察网报道，近日财政部向各省财政部门发出了《关于规范推进政府与社会资本合作 (PPP) 工作的实施意见 (征求意见稿)》，其中明确指出规范的 PPP 项目形成中长期财政支出事项不属于地方政府隐性债务，我们认为该文件的下发有望使得长期以来市场对 PPP 政府支出责任属于隐性债务的担忧得以大幅减小，规范 PPP 发展料反转。2) **规范 PPP 项目融资或将成为重要的基建资金来源。**当前经济仍具下行压力，最新的经济数据整体较差：①8月出口同比增长 9.8%，进口同比 +20%，贸易差额收窄 30.3%，净出口对经济负向影响加大；②8月消费增速 9%，较 7 月有所上升，但累计同比 (9.3%) 依然显著低于去年同期水平；③8月投资增速为 4.1%。其中房地产投资增速 9.5%，较 7 月增速回落 3.5pcts。制造业投资增速 8.7%，较 7 月小幅回落。而基建增速出现断崖式下滑，8 月单月投资增速为 -5.9%，1-8 月基建投资累计增速 0.7%，若扣除 PPI，1-8 月实际基建投资增速为 -3.3%。短期来讲扩大基建资金来源进行基建补短板或是经济稳增长的最有效途径，地方政府专项债是一个方法，PPP 或是另外一个重要工具。而经清库后截止至 7 月末财政部 PPP 入库项目高达 11.8 万亿，其中已开工 2.5 万亿，已签约项目 6.1 万亿，若假设未开工/未签约项目均未获得融资，则 PPP 项目的潜在可融资空间高达 9.3 万亿，PPP 项目的融资将会为基建补短板提供充足资金空间。且根据年初国务院对于 2018 年立法工作的目标 PPP 立法条例 2018 年需要推出，规范 PPP 后续大力发展可期。3) **中西部基建补短板 PPP 项目频出，财政部部长发言支持规范 PPP 发展。**①四川近日修订出台了《四川省省级财政支持政府与社会资本合作 (PPP) 综合补助资金管理办法》以规范 PPP 综合补助资金管理，引导高质量发展。②贵州 2018 年第二批重大民间投资项目工程包对外发布，一共 82 个项目，总投资 1050 亿元，拟引入民间资本规模为 892 亿元。③重庆发改委联合重庆工商联向民间资本推出一批项目清单，71 个项目投资总额为 1551 亿元，拟吸引民间资本 1332 亿元。④据财政部消息，财政部部长刘昆在“国务院关于今年以来预算执行情况的报告”中提出“规范推广政府和社会资本合作 (PPP) 模式，吸引扩大民间投资”。
- **看好规范 PPP/基建补短板/绝对低估值个股：1) 看好 PPP 融资修复，推荐东方园林 (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；公司规划至 2020 年建成辐射全国的危废产能 1000 万吨；目前估值 8.53 倍，处于历史最低) /岭南股份 (9*2018EPS) (在手订单 350 亿元，与去年营收比达 7 倍；上半年经营性现金流大幅好转，新疆项目复工，公司 PPP 投资整体明显加速)；2) 受益于基建“补短板”的低估值基建蓝筹，推荐葛洲坝 (6*2018EPS) (估值处在历史底部；股息率达 3.88%；资产质量高)；3) 自下而上边际变化大的优质个股，推荐中材国际 (7*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 4.2%；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：**财政部有关负责人9月11日表示，财政部正规范有序推进政府和社会资本合作（PPP）工作。财政部金融司有关负责人表示，下一步，财政部将规范有序推进 PPP 工作，切实发挥 PPP 模式在优化资源配置、激发市场活力、促进公共服务提质增效等方面的积极作用。（新华社）
- **点评：PPP 项目日趋规范，民间资本参与或增加 PPP 模式活力。**1) 财政部公布的最新数据显示，截至7月底，全国 PPP 综合信息平台项目库累计入库项目 7867 个、投资额 11.8 万亿元。其中，已签约落地项目 3812 个、投资额 6.1 万亿元，已开工项目 1762 个、投资额 2.5 万亿元。自 2017 年下半年财政部对 PPP 项目库进行清理规范以来，各地累计清理退库项目 2148 个，涉及投资额 2.5 万亿元。PPP 项目工作规范有序推进，守住财政承受能力“红线”。2) 9月6日，发改委表示鼓励民间资本采取多种方式规范参与 PPP 项目，支持民间资本控股；对投资规模大、合作期限长、工程技术复杂的项目，鼓励采取混合所有制、联合投标体等多种方式参与 PPP 项目。PPP 模式是民间资本参与基础设施的重要方式，1-7 月基础设施民间投资增长 7.3%，增速比基础设施投资高 1.6 个百分点，反映出民间资本参与 PPP 项目势头较好。

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。
- **苏交科（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

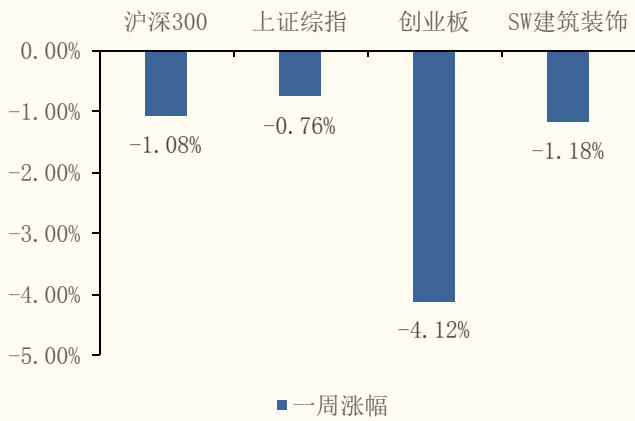
本周行情: 建筑装饰板块-1.18%，上证综指-0.76%，创业板指数-4.12%，沪深 300 指数-1.08%。

分子板块来看，园林工程 (-2.87%) 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-0.20%、-1.19%、-1.57%、-0.11%。

个股方面，在建筑板块公司中，名雕股份、赛为智能、美芝股份、百利科技、宝鹰股份位列涨幅榜前五位，成都路桥、汉嘉设计、四川路桥、坚朗五金、全筑股份位列跌幅榜前五位。

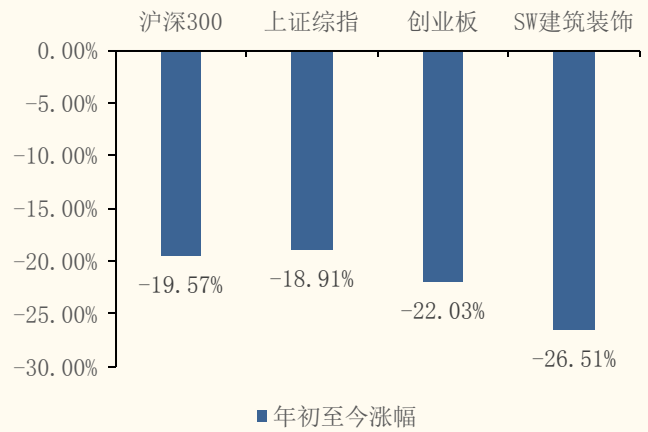
概念股除一带一路外全部下跌，一带一路 (+0.38%)，PPP (-1.93%)，京津冀一体化 (-0.14%)，雄安新区 (-0.66%)，国企混改 (-1.02%)。

图表 1: 本周建筑装饰板块下跌 1.18%



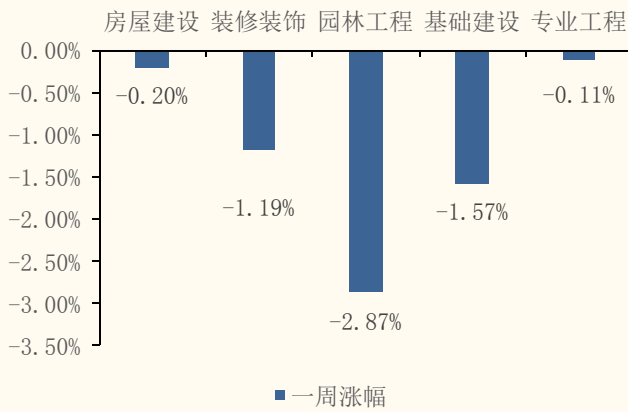
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 2: 年初至今建筑装饰板块下跌 26.51%



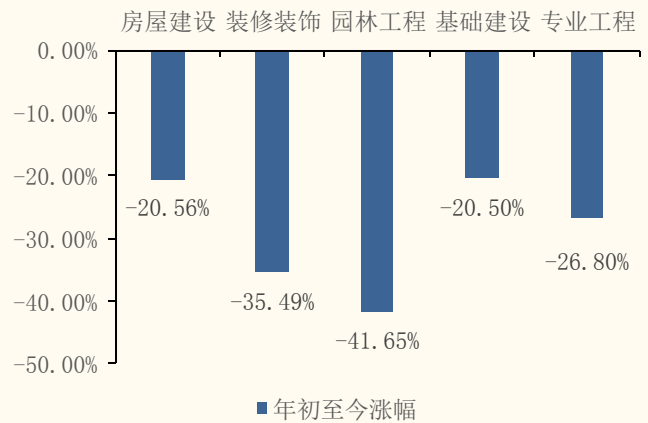
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 3: 本周园林工程 (-2.78%) 跌幅最大



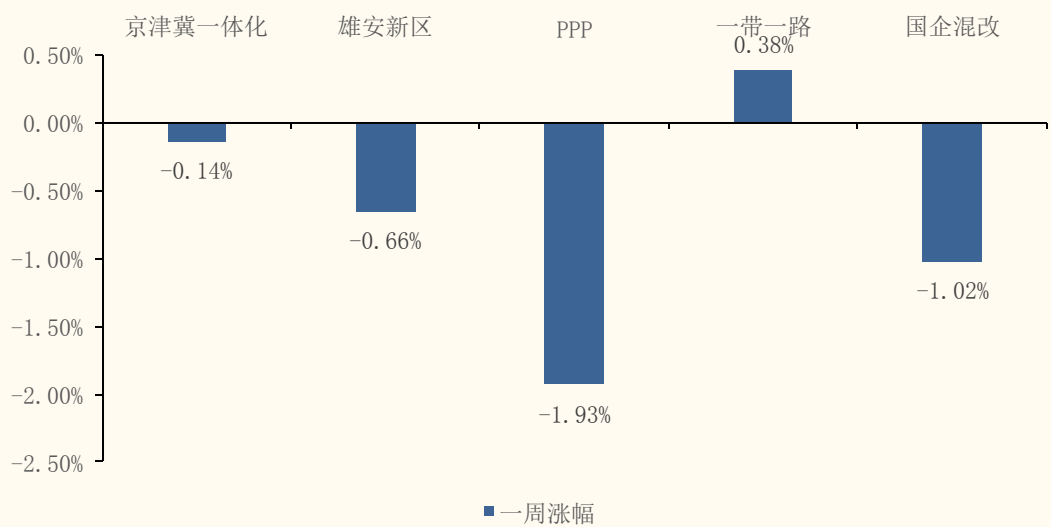
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 园林工程 (-41.65%) 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 (-1.93%)



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, 名雕股份周涨幅最大约+19.30%

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%
002830.SZ	名雕股份	20.52	19.30	20.39	-10.75
300044.SZ	赛为智能	6.58	8.94	10.03	-20.88
002856.SZ	美芝股份	23.00	6.98	8.06	-37.82
603959.SH	百利科技	17.78	5.39	6.48	-19.60
002047.SZ	宝鹰股份	6.04	4.86	5.95	-19.44
600339.SH	中油工程	5.30	4.13	5.21	-7.78
601117.SH	中国化学	6.63	3.27	4.36	-0.44
002887.SZ	绿茵生态	18.70	3.26	4.34	-50.68
300483.SZ	沃施股份	23.60	3.19	4.28	-28.70
603637.SH	镇海股份	13.67	3.09	4.18	-26.05

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, 成都路桥周跌幅最大约-12.48%

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%
002628.SZ	成都路桥	5.47	-12.48	-11.40	-29.33
300746.SZ	汉嘉设计	21.28	-10.55	-9.47	163.04
600039.SH	四川路桥	3.22	-9.55	-8.47	-19.60
002791.SZ	坚朗五金	10.51	-9.24	-8.16	-46.45
603030.SH	全筑股份	5.67	-8.70	-7.61	-30.38
002310.SZ	东方园林	10.53	-8.67	-7.59	-47.58
603018.SH	中设集团	15.27	-8.29	-7.20	-19.75
000018.SZ	神州长城	2.62	-8.07	-6.99	-56.64
603843.SH	正平股份	8.01	-7.93	-6.85	-45.28
002755.SZ	东方新星	13.73	-7.79	-6.71	-15.60

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

- 商务部副部长王受文出席第二十届中国国际投资贸易洽谈会致辞表示, 中国开放的大门不会关闭, 只会越开越大。商务部将按照党中央、国务院有关决策部署, 进一步推动降低外资准入门槛, 扩大吸收外资; 持续优化投资环境, 保护外资企业合法权益和公平竞争。同时, 将以“一带一路”为重点, 坚定不移地支持中国企业走出去, 推动双向投资协调有序发展。(财联社)
- 乌克兰基础设施部长弗拉基米尔·奥梅利安 10 日表示, 乌克兰将加大基础设施投资力度, 以提升该国在参与“一带一路”建设中的地位。奥梅利安表示, 乌计划在 2030 年前投入 600 亿美元发展交通运输, 部分资金将用于公路、铁路和港口设施建设。(新华社)
- 从中国铁路成都局集团有限公司了解到, 围绕“一带一路”建设, 长江经济带发展、西部大开发等国家战略部署, 重庆正加快铁路高速出渝通道规划建设。2018 年, 重庆在建铁路项目里程 730 多公里, 总投资规模 890 亿元。至 2020 年, 重庆市境内铁路路网密度将达到 289 公里/万平方公里, 复线率达到 78%, 干线铁路电气化率达到 100%。(新华社)
- 中国电建签订乌克兰西瓦什 250 兆瓦风电项目 EPC 合同, 合同金额 2.92 亿欧元, 将建欧洲最大路基风电场。(中国一带一路官网)

PPP 要闻

- 财政部有关负责人 11 日表示, 财政部正规范有序推进政府和社会资本合作 (PPP) 工作。截至 2018 年 7 月底, 全国 PPP 综合信息平台项目库累计入库项目 7867 个、投资额 11.8 万亿元。这些项目中, 已签约落地项目

3812 个、投资额 6.1 万亿元，已开工项目 1762 个、投资额 2.5 万亿元。财政部金融司有关负责人表示，下一步，财政部将规范有序推进 PPP 工作，切实发挥 PPP 模式在优化资源配置、激发市场活力、促进公共服务提质增效等方面的积极作用。（新华社）

- 针对近年来 PPP 模式在发展过程中出现的新问题、新需求，相关部门已开始修订《政府和社会资本合作模式操作指南（试行）》《政府和社会资本合作项目财政承受能力论证指引》。修订后的文件有望于四季度发布，规范政府基金预算在 PPP 项目中的应用及完善收益分享和风险分担机制设计有望在修订版文件中重点体现。（中国证券报）

雄安新区

- 日前，中国移动通信在雄安新区试点部署并成功演示超级智能系统，为雄安城市综合治理、环境监测领域的智慧城市应用提供了可行性方案。中国移动正在雄安新区积极探索 5G 网络部署以及智慧化城市基础设施建设。（新华社）
- 近日在维也纳举行的国际电气和电子工程师协会上，经过专家评审，由中国雄安集团数字城市科技公司联合华为技术有限公司提交的“P2413.1 智慧城市参考架构标准”获得一致通过。这是雄安新区设立以来，由雄安引领制定的首个国际标准，标志着中国在参与物联网和智慧城市标准制定方面迈出了重要一步，将进一步提升我国在该领域的话语权。（财联社）
- 为加快推进安新县生态环境治理，彻底解决安新县制鞋下脚料等工业固体废物历史积存问题，河北雄安新区生态环境局安新县分局发布关于面向全国招选工业固体废物处置单位的公告，面向全国征召有处置能力的单位洽谈磋商。（财联社）
- 近日，中国雄安集团发布容城容东片区截洪渠景观一期工程设计施工总承包招标公告，预估投资约 2.22 亿元，2018 年 12 月 31 日前完成项目全部施工工作。多位专家都表示雄安新区大规模建设将至，下半年基建项目将迎来快速上升期。（证券日报）

国企改革

- 青岛日前印发国企改革相关工作方案，方案提出，为加快国有经济布局结构调整，要把青岛港打造成世界物流强港；提升发展好海尔数字化家电、海信数字多媒体技术、青啤啤酒生物发酵工程、双星国内首个石墨烯轮胎中心实验室等国家级研发平台。（青岛日报）

图表 8：宏观数据要闻

基建	电网、高铁等基建项目加快审批，一大波稳增长举措在路上。特高压项目重启，高铁建设加快推进，多部委推出逾千亿元民航领域鼓励民间投资项目清单，14 省市集中推出逾 8000 亿元民间投资项目清单。（财联社） 日前发展改革委农经司赴浙江省德清县就农村公共基础设施管护相关情况开展实地调研，重点调研了农村公路、农村人居环境设施、农村公共服务设施等运行管护总体情况。多项农村基建相关政策有望出台，农业农村部摸底乡村振兴投资需求。（新浪财经）
钢材	今日国内建筑钢材市场价格稳中趋涨，主要城市均价 4580 元/吨，较上一交易日上涨 14 元/吨。今日全国共有 3 钢厂发布调价信息，均对钢材价格进行了下调，幅度在 0-30 元/吨。（我的钢铁网）
社融	从目前专项债的发行种类来看，土地储备专项债券发行占比较大。专家表示，基础设施领域是专项债资金的主要投向，专项债的大部分资金实际都会进入基建合理可期，粗略估算会有几千亿专项债资金为基建输血。（经参）
交通	西安市云轨示范线项目开工仪式 9 日在西安高新区举行。据介绍，云轨示范线项目是西安市加快发展绿色智能交通，构建西安立体综合交通体系的重大示范项目。云轨示范线的建成，将丰富和发展西安市综合交通体系，有效缓解市民出行的交通压力。（财联社）
建材	11 日，主流钢厂新一轮调价政策出台，沙钢 9 月中旬建材价格持平，

	中天钢铁、永钢等上调 9 月中旬建材价格 80 元/吨。同时，宝钢 10 月热轧基价上调 100 元/吨、武钢 10 月热轧上调 100-150 元/吨。(我的钢铁网)
砂石	近期很多城市的建筑行业协会下属的混凝土分会调整了混凝土价格，以标号 C30 的品种为例，每立方达到了 550 元左右，相比去年同期几乎涨价一倍。砂石价格快速上升，已经引起了国家发改委和国务院督查组的关注。目前国家发改委已给建材联合会发函了解砂石水泥混凝土涨价情况。而国务院督查组近日在甘肃发现，当地砂石供应中断，价格翻了一倍，企业只能前往陕西购入砂石。(21 世纪经济报道)
水泥	根据统计局数据显示，1-8 月份，全国累计水泥产量 13.8 亿吨，同比增长 0.5%。1-8 月份全国累计水泥产量同比增速由负转正，这是自今年 3 月份以来累计水泥产量首次出现正增长，但增幅较小。(财联社)
环保	9 月 11 日，市场传言环保限产比例取消，引发钢铁期货骤跌。对此，生态环境部宣教司 9 月 11 日对中国证券报记者表示，上述确认是不实消息，是大家对文件的误读。传言称，生态环境部 8 月初下发的《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿)在环保限产措施上有所放松，或取消限产比例要求。(中证网) 《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》会签稿显示：2018 年采暖季，钢铁、有色金属、建材等行业不再规定限产比例，但各地仍需实施错峰生产，加大产能淘汰和压减力度。据生态环境部相关方案的会签稿，京津冀及周边钢铁、有色、建材等行业不再规定采暖季限产比例，但各地仍需实施错峰生产，且有产能压减指标；由地方根据排放标准打分，进行差异化管控，达到一定超低排放标准或可不限产。(财联社)
重庆	9 月 10 日，重庆市市长唐良智主持召开市政府第 24 次常务会议，研究高铁建设工作。会议强调，要加大高铁建设力度，加快打通出渝高铁大通道。要促进“三铁”融合发展，突出综合交通优势，建设系统配套、一体便捷、站城融合的现代化综合枢纽，形成网络层次清晰、客货运输分离、路网结构优化的铁路运输体系。(重庆日报)
成都	9 月份，成都预计将有 90 余个商品住房项目，约 3.1 万余套住宅通过公证摇号的方式上市销售，以持续加大住房市场供应。(成都发布)
安徽	日前，安徽省发展改革委主任、省铁路建设协调领导小组副组长张天培主持召开重点铁路项目前期工作推进会，会议指出，要紧紧围绕中央“六稳”工作要求，贯彻落实国家关于加快基础设施领域补短板有关精神，抢抓机遇，强力推进合新高铁等重点铁路项目前期工作，力争早日开工建设。(财联社)
河北	根据河北省物价局日前发布的《关于对逾期未完成超低排放改造的钢铁等企业实行差别化电价政策的通知》显示，自 2018 年 9 月 1 日起河北省将对逾期未完成超低排放改造的钢铁、焦化、水泥、玻璃企业生产用电，在现行目录销售电价或市场交易价格基础上实行差别化电价政策，加价标准为每千瓦时 0.1 元。(财联社) 河北省大气办印发了《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》，明确了错峰生产、重污染天气、建筑施工、民生领域、清洁取暖等 10 个领域严禁“一刀切”。(财联社)
山东	山东综合交通网中长期发展规划发布，将构建“四横五纵”综合交通大通道和快捷高效的“1、2、3、12”综合交通圈。济南至潍坊高速公路、雄安至商丘铁路山东段、济南至泰安至曲阜至枣庄至徐州旅游通道等一批重大交通项目将规划建设。(大众日报) 山东省经济和信息化委员会、山东省物价局和国家能源局山东监管办公室联合制定下发了《关于全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场的通知》，要求从 2018 年 9 月起，山东省将全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场，设置一年过渡期，今明两年企业可自愿选择进入市场时间，确保到 2020 年，四个行业企业必须全部进入市场。(中国煤炭网)
江西	近日，江西省将以钢铁、水泥、平板玻璃等行业为重点，对照有关产业政策，要求各地开展落后产能排查，依法依规推动落后产能退出。严格执行钢铁、水泥、平板玻璃等行业产能置换实施办法。指导和督促地方政府积极推动钢铁、水泥、平板玻璃等行业过剩产能有序退出。

	(中国水泥网)
唐山	今日唐山市政府出台唐山市秋冬季采暖季限产征求意见稿, 计划于2018年10月1日-2019年3月31日实施, 评价指标分为通用指标和差异化指标两种, 钢铁行业差异化指标主要为排放标准、外部运输结构、产品附加值三个方面, 将钢铁企业分为 ABCD 四类。针对限产情况来, 高附加值、且完成超低标准排放, 外部运输结构完成较好的多位大型板材类企业为主。(我的钢铁网)

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
	镇海股份	公司中标中化泉州 100 万吨/年乙烯及炼油改扩建项目聚烯烃成品包装及立体仓库 EPC 总承包工程项目, 总价 2.77 亿元, 工期 17 个月。
	浦东建设	公司中标多项重大工程项目, 金额总计为 18.82 亿元。
	粤水电	1) 公司中标 2018 年度河源市连平县隆街镇、田源镇河角坪垦造水田项目, 总价为 1.74 亿元。2) 公司签署湖北省恩施州车坝河水库引水工程施工总承包合同, 合同金暂定为 4.76 亿元, 合同工期为 4 年; 3) 公司中标潮水溪疏浚工程与乌石拦河闸引水工程设计施工总承包项目, 根据招标文件, 中标下浮后工程总造价为 5.91 亿元。4) 公司与高栏海洋和农业局签署珠海高栏港经济区十五条河域整治 PPP 项目, 总投资额约为 6.41 亿元, 合作期限 15 年, 建设期 2 年, 运营期 13 年。5) 公司中标 2018 年度汕头市潮阳区西庐镇竹林(等 4 个) 村垦造水田项目 EPC 总承包, 中标价为 5482 万元, 中标下浮率为 0.375%。
	龙元建设	1) 公司签署大目湾新城 ZX26-24 地块项目施工合同, 总投资 2.5 亿元, 工期 609 天。2) 公司签署科比特浙江产业园建设工程施工合同, 总投资 4 亿元, 工期 730 天。
中标/签约订单情况	花王股份	1) 公司与扬州甘泉旅游发展有限公司、中维国际签订扬州琴瑟文化产业园一期工程合同, 总价 8138 万元, 工期 120 天。2) 公司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, 中标价格 1.96 亿元。
	宝鹰股份	公司与深圳市建签订战略合作框架协议, 双方就建筑装饰领域产品研发、设计、销售和行业资源关系等方面展开全面合作, 实现可持续发展的共同发展。
	美尚生态	公司中标“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”, 总投资约 4.1 亿元, 工期 570 天。
	龙元建设	公司中标安徽省滁州市天长市中医院新区 PPP 项目, 投资额约 9.5 亿元, 项目合作期共 13 年, 其中建设期 3 年, 运营期 10 年。
	上海建工	公司中标龙东大道(罗山路~G1501)改建工程 2 标工程施工项目, 中标价为 31.65 亿元, 工期 880 天。
	蒙草生态	1) 公司中标镶黄旗新宝拉格镇园林景观绿化工程 PPP 项目, 项目预算 1.22 亿元, 合作期限为 10 年; 2) 公司与景泰生态签署建设工程施工合同, 合同总金额为 3.11 亿元, 工期为 1187 天。
	赛为智能	公司与中电智云控股有限公司签订大数据建设、分析、云服务合同书, 合同总价为 14.5 亿元, 总工期为 2 年。
	东珠生态	公司部分董事、高级管理人员计划自本公告披露之日起三个月内, 通过二级市场择机增持本公司股份, 增持金额合计不低于 1000 万元。
	天广中茂	公司股东安兰德通过深交所集中竞价系统累计减持公司股份 1479 万股, 占公司总股本的 0.59%。裕兰德累计减持公司股份 1512 万股, 占公司总股本的 0.61%。
增/减持	华凯创意	1) 何志良先生拟减持公司股份累计不超过 32 万股, 即不超过公司股份总数的 0.26%。2) 王萍女士拟减持公司股份累计不超过 13 万股, 即不超过公司股份总数的 0.11%。
	冀东水泥	公司于 2018 年 9 月 11 日收到大股东(持股 10.48%) 张能勇先生关于计划减持公司股份的告知函, 计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方减持本公司 2% 的股份。
	山东路桥	公司的第二大股东高速投资减持公司 1131 万股无限售条件流通股, 占公司总股本的 1.01%。
	建艺集团	公司监事刘国平先生自 2018 年 6 月 4 日至 9 月 4 日累计减持 0.42 万股, 占总股本 0.0052%。
	中工国际	公司拟向国机集团以发行股份的方式购买中国中元 100% 的股权, 向国机集团非公开发行股份募集配套资金不超过 2,000 万元, 不超过本次标的资产交易价格的 100%。
	铁汉生态	公司向 86 名激励对象授予 4500 万份股票期权, 授予日为 2018 年 9 月 10 日, 行权价格为 6.86 元。
股权、权益相关	中国电建	公司以第一期优先股发行量 2000 万股为基数, 按照 5.00% 的票面股息率, 向全体优先股股东每股优先股派发现金股息 5.00 元(含税), 共计 1 亿元(含税)。
	山鼎设计	公司首次回购公司股份 1.88 万股, 总金额为 40 万元(不含手续费), 数量占公司目前总股本的 0.02%。
	蒙草生态	1) 公司向阿拉善盟中野碧芳投资中心支付 1.17 亿元股权收购其持有的内蒙古绿兴生态环境有限公司 44.78% 股权。2) 公司员工持股计划以每股成本为 5.14 元/股, 购买公司 5749 万股, 占公司总股本的比例约为 3.58%, 成交金额为 2.95 亿元, 完成了此次员工持股计划。

半年度/二季度业绩	启迪设计	2018年员工持股计划的资金规模上限5,000万元,公司股票按照23.37元/股估算,员工持股计划所能购买和持有的标的股票数量约为214.0万股,占公司股本总额1.34亿股的1.59%。
	文科园林	截止9月13日,公司累计回购股份522万股,占回购方案实施前公司总股本的1.02%,交易总金额为3686万元。
	中国化学	公司8月份当月新签合同额81.77亿元,其中国内合同额37.89亿元,境外合同额43.88亿元;当月实现营业收入62.21亿元。截至8月底,公司累计新签合同额987.07亿元,其中国内合同额516.24亿元,境外合同额470.83亿元;累计实现营业收入453.69亿元。
	北新路桥	新疆生产建设兵团建设工程(集团)有限责任公司2018H1营收94.03亿元(+13.55%),归母净利1.68亿元(+6.74%)。
其他	中国中冶	公司2018年1-8月份新签合同额人民币3,938亿元,较上年同期增长8.0%,其中新签海外合同额为人民币92.5亿元。
	延长化建	公司向陕西延长石油有限责任公司、刘纯权、金石投资有限公司、武汉毕派克时代创业投资基金、中派克恒业创业投资基金、北派克伟业创业投资基金、北京京新盛天投资有限公司等发行3亿股股票购买相关资产,标的资产价格总额为16.20亿元。
	美尚生态	公司完成PPP项目专项债券(第一期)簿记建档发行,发行总量为3亿元。
	隧道股份	公司拟与城伙信息、上海城建城市运营集团合资设立上海城建信息科技有限公司,注册资本1亿元,公司出资6000万,持股60%;城伙信息认缴出资3000万元,持股30%;运营集团认缴出资1000万元,持股10%。
	美晨生态	公司创业板公开发行可转换公司债券申请获得证监会核准批文。
	正平股份	公司收购青海省环境地质勘查局持有的青海省格尔木市那陵郭勒河西铁多金属矿M1磁异常区详查探矿权和M3磁异常区普查探矿权,交易价格为1.28亿元。
	云投生态	公司董事会收到公司谭仁力先生的书面《辞职报告》,因个人原因,谭仁力先生申请辞去公司副总经理职务。
	天广中茂	公司独立董事全奋先生辞职。

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
股权、权益相关	冀东水泥	金隅集团拟收购公司6737万股,占已发行股份5%,要约收购价11.68元/股,收购价款为7.87亿元。
	友邦吊顶	1)公司第一期员工持股计划已完成股票购买,购入公司股票57.3万股(占公司总股本的0.6538%),成交均价73.54元/股;2)公司实际控制人骆莲琴女士以26.60元/股的价格受让了公司第一期员工持股计划所持有的57.3万股公司股份,占公司目前已发行股份的0.65%。
	扬子新材	本公司持股5%以上股东沪溪勤硕来投资有限公司解除质押40万股,占其所持股份比例0.33%,占公司总股本比例0.08%。
	纳川股份	公司以自有资金2.04亿元收购福建万润公司的34%股权。
	南玻A	公司确定以2018年9月13日作为预留限制性股票的授予日,向75名激励对象授予合计983万股预留限制性股票,授予价格为3.68元/股。
其他	科顺股份	公司出资5958万元认购玖壹同富的有限合伙份额,占玖壹同富出资比例34.60%,本次交易完成后,公司间接持有远大住工199.98万股股份,占其总股本比例为0.66%。
	金圆股份	公司收到政府补助款3608万元,其中归属于母公司的损益金额为2879万元。
	凯盛科技	公司董事会收到董事、总经理鲍兆臣先生的书面辞职报告。鲍兆臣先生因工作安排申请辞去公司董事、总经理职务。
	纳川股份	公司董事、副总经理、董事会秘书辞职。
	万邦德	公司以自有资金投资设立全资子公司万邦德健康科技研究院有限公司,注册资本为1.00亿元。

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，而不应视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