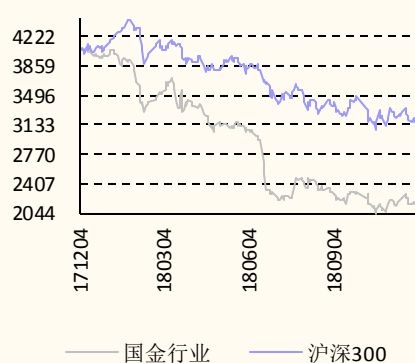


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金建筑和工程指数	2180.45
沪深300指数	3172.69
上证指数	2588.19
深证成指	7681.75
中小板综指	7813.08



相关报告

1. 《关注地产产业链民企融资修复机会，基建补短板成果丰硕-《201...》》，2018.11.26
2. 《基建增速年内首次回升，首推设计+PPP民企-《2018-11...》》，2018.11.14
3. 《建筑民企再获重磅利好，应收账款及PPP融资资料改善-建筑行业周...》》，2018.11.11
4. 《基建补短板执行力度更大，建筑订单融资Q4复苏在即-【国金建筑...】》，2018.11.5
5. 《经济形势稳中有变，政策密集定调基建稳增长-《2018-11-...》》，2018.11.1

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

刘妍雪 联系人
liuyanxue@gjzq.com.cn

中美贸易摩擦缓和不影响基建补短板趋势，PPP 条例推出加速

行业点评

- **中美贸易摩擦缓和不改建筑央企发展趋势，继续从央企去杠杆角度推荐建筑央企。** 1) 据凤凰网报道，G20 会议中中美贸易摩擦取得新的进展：主要包括：“①中美贸易战不再升级，双方不再加征新的关税；②美方原先对 2000 亿美元中国商品加征的关税，1 月 1 日后仍维持在 10%，而不是此前宣布的 25%；③双方将加紧磋商，一旦谈判达成协议，今年以来加征的所有关税，都可能取消掉”，中美贸易摩擦或缓和，进出口对经济增长拖累或边际减弱，从而对基建补短板稳增长逻辑形成边际“利空”，但我们认为基建补短板主要原因系融资受限而导致的基建投资断崖式下滑；2) 我们认为，央企去杠杆将是 2018-2020 年建筑央企面临的“硬”约束，在这一“硬”约束条件下，央企未来总负债的净增加额和 2018-2020 年累计的股权融资、累计净利润负相关且由后面两者所确定，但我们将建筑央企的总负债分类为融资性负债、并表负债和产业链负债后发现，建筑央企的产业链负债呈现逐年上升的趋势，未来并表负债或因为 PPP 回表趋势大幅提升，即便是因为经营性现金流好转导致融资性负债下降，未来建筑央企的总负债净增加额仍旧大概率呈现上升趋势，因此在这一背景下建筑央企势必要改善经营质量提升业绩增速或增加股权融资，但增加股权融资将稀释 EPS 而对二级市场股价造成压力，建筑央企长期来讲最佳的去杠杆的方式就是提升经营质量，进而使得业绩维持中高速增长。中国中铁 11 月 27 号召开“2018 年度成本管理暨二次经营专题会”提到“要根据新形势，把控制降低宏观成本摆在突出地位来抓；要针对突出问题，在微观成本管理上对症下药；要坚持统筹兼顾，全面提升企业创效水平”，我们认为，建筑央企的高质量增长时代已经到来；3) 推荐拟采用回购股票方式实施第三期限制性股票激励计划的**中国建筑**以及人均产值偏低从而经营质量提升空间大的**中国中铁**等。

- **基建设计市场规模庞大，估值切换在即基建设计股安全边际仍高。** 1) 2017 年全国工程勘察设计市场约 4850 亿元，考虑实际情况中各细分领域专业化程度较高、需要按行业将市场规模进一步拆分。2) 从已上市基建设计企业主营业务来看，主要为公路、水路、道路桥梁、轨道交通四类。2) 根据现行工程勘察设计收费标准（调整前通用设计基准费率约 2.79%，勘察费率约 0.95%），考虑复杂程度、专业调整系数以及下浮比例（30%），预计公路/水路/轨道交通/道路桥梁勘察费率分别为 3.2%/3.2%/3.6%/3.0%，对应 2017 年建设工程勘察设计市场总规模为 1111 亿元；3) 设计板块从长期来讲具备集中度提升的内在逻辑，估值切换在即 2019 年估值具吸引力，**推荐苏交科（14.3*PE）/中设集团（13.6*PE）/设计总院（13.5*PE）**等。

- **PPP 立法条例推出进入“倒计时”。** 1) 12 月 1 日，国家发展和改革委员会投资司副司长在第三届中国 PPP 论坛上表示，“按照国务院的要求，国家发展改革委、财政部正在配合司法部抓紧起草 PPP 条例，争取尽快出台，从而为 PPP 的规范有序发展保驾护航”。2) 我们认为 PPP 公司的反转的时间顺序为政策底→融资底→业绩底，而目前已经走出融资底部，从长期角度我们看好 PPP 的投资机会。

风险提示：融资修复/基建补短板低于预期，应收账款风险/商誉减值风险等。

一、新闻点评

- **事件：《江苏省乡村振兴战略实施规划（2018—2022）》29日发布，江苏力争率先实现农业农村现代化，在乡村振兴中走在全国前列。实施乡村振兴战略，江苏省确立了2020年、2022年两个时间节点，同时科学把握江苏省乡村发展区域差异，对各地区时序进行规划，梯次推进乡村振兴。（财联社）**
- **点评：各省市或将陆续出台乡村战略规划，基础设施建设领域及生态园林类企业有望受益。**9月26日中共中央、国务院印发了《乡村振兴战略规划（2018—2022年）》，规划明确了至2020年的乡村振兴基本制度框架，推动农村公路、水利基础设施网络等农村基础设施的建设；美丽乡村建设涉及重点流域环境综合治理、草原保护与修复、特色小镇建设等；从建设资金角度提出健全多元投入保障机制，加大金融支农力度，保障战略的实施。11月29日江苏省率先发布《江苏省乡村振兴战略实施规划（2018—2022）》提出梯次推进乡村振兴，各省市有望陆续跟进出台相关规划，乡村振兴，基建大有可为，保护乡村生态是美丽乡村建设的必经之路，预计未来农村生态环保比例增加，生态环保维系高景气度。

二、重点推荐标的

- **全筑股份（603030.SH）：**1）公司2018前三季度营收/归母净利润为45.36/1.27亿元，同增51.5%/160.35%，大超预期；2）公司1-9月累计广义应收账款额为45.93亿元，其中应收账款额为34.82亿元。公司Q3累计新签合同额86.64亿元，同增49%，维持高速增长。截止2018Q3公司在手订单（考虑新签流转订单）达118亿元，订单营收比2.6，未来营收比有保障；3）公司2018前三季度毛利率/净利率12.7%/3.34%，较上年同期提升1.78/1.75pct，我们认为公司毛利率提升主要系定制精装业务占比提升，公司2018年前三季度新签定制精装合同39.53亿元，占比达23%，较2017年（16%）提升7pct；4）受益全装修政策及长租公寓等政策大力推行，我们判断全装修市场规模在2025年或将达万亿规模，目前全装修市场规模仅3000亿，未来8年CAGR将达到25%左右的中高速增长状态，考虑到下游地产企业集中度提升龙头全装修公司市占率进一步提升，公司未来增长速度或超过行业规模提升速度。
- **苏文科（300284.SZ）：**1）公司前三季度营收/业绩分别为47/3.66亿元，同增16%/20%，公司Q3营收/业绩增速分别为6%/20%；2）公司应收款项/存货同增31%/47%至60/1.6亿元，应收账款周转天数/存货周转天数提升39/1.35pct至315天/9天，回款放缓；3）公司前三季度经营净额为-9.17亿元，较去年同期（-4.12亿元）大幅提升，收现比较去年同期降低4pct至88%，付现比较去年同期提升8.4pct至60%；4）现阶段内忧外患，政治局会议定调“稳增长”，7-9月发行专项债达0.12/0.45/0.67亿元，专项债加速发行，截止10月底，专项债发行量达1.34亿元，基本完成任务。据中证网9月27日报道，交通运输部发言人吴春耕表示：交通部正在加快推进基建补短板各项工作，抓紧制定时间表和路线图。《关于加大交通基础设施补短板工作方案（2018-2020年）》近期将印发，将补齐新型城镇化建设等6个短板，重点抓好京津冀及雄安新区建设等10大工程。此外，建筑业重回高位景气区间。9月建筑业商务活动指数为63.4%，环比/同比分别+4.4/2.3pcts，升至高位景气区间。1-9月狭义基建投资累计同比3.3%，我们预计Q4基建有望提升。2）设计企业处于产业链前端，有望深度受益。我们预估苏文科前三季度订单增速约20%~30%，明年业绩确定性强。
- **中设集团（603018.SH）：**1）公司2018年前三季度营收/归母净利润26.38/2.42亿元，同比+63.4%/+35.2%，报告期内公司积极开拓市场，收入规模显著增加，业绩增长迅速。2）据公司公告，拟以自有资金不高于人民币5,600万元，采取分步收购的方式收购国际高端建筑设计品牌LLC不超过51%的股权，同时设立中设集团全球设计中心，此举有望进一步提升公司在高端建筑设计领域的技术实力，树立公司在高端建筑设计领域的卓越品牌，拓展公司在国内高端建筑设计领域市场占有率。3）10月25日，

公司公告拟回购股份 1000 万股，占公司目前已发行总股本的 3.19%，回购资金总额不低于 3000 万元、不超过 2 亿元。

- **设计总院 (603357.SH)**: 1) 公司 2018 年前三季度实现营收/归母净利润 11.75/3.48 亿元，同比+43.87%/+102.02%，前三季度收入/净利增速 44%/102%，公司勘察设计业务规模持续扩大，业绩增长的弹性和可持续性远超同业水平。2) 公司 2018 前三季度毛利率/净利率为 49.41%/29.64%，同比+8.13pcts/8.53pcts，盈利能力及质量冠绝行业。3) 7 月 31 日，中共中央政治局召开会议，会议要求：保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策；把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，要实施好乡村振兴战略；坚定做好去杠杆工作；推进改革开放，推动共建“一带一路”向纵深发展，我们预测四季度或进入基建补短板成效期。4) 2018 年公司 PE 仅 10 倍处于历史及行业地位，性价比较高。
- **东方园林 (002310.SZ)**: 1) 主营业务水治理/危废/园林景气度高，PPP 先行者模式优势明显，行业龙头强者恒强；2) 公司 2018 前三季营收/归母净利 96.49/9.75 亿元，同比+11.74%/12.53%。公司广义应收账款额占资产总额 58.5%；3) 11 月 6 日央行行长表示会从债券、信贷、股权三个融资渠道支持民营企业。公司近期在三个渠道下皆有所收获。①信贷：公司 10 月与华夏银行签订银企合作协议获 24 亿元意向性融资服务；②债券融资：公司 11 月与中债信用增进公司等签订民营企业债券融资支持工具，并发行 10 亿元超短融（融资利率 7.76%，融资期限 270 天）；③股权融资：此次债转股到账资金 10 亿元，后续有望再获 20 亿元。公司近期公告拟引入盈润汇民基金作为战略股东受让实际控制人何巧女、唐凯先生持有的不超过 5%的股份，股权转让有利于降低质押风险；4) 短期刚兑压力已化解：①公司 11 月到期的 10 亿元短融已兑付，目前主要的刚兑压力是 12 月到期的 10 亿元超短融（短期借款偿付可通过续贷方式化解）；②公司在账现金 15.65 亿，近期净筹资 10 亿，叠加 Q4 为公司传统回款高峰且融资环境好转，公司短期债务偿付风险已化解。

三、一周行情回顾

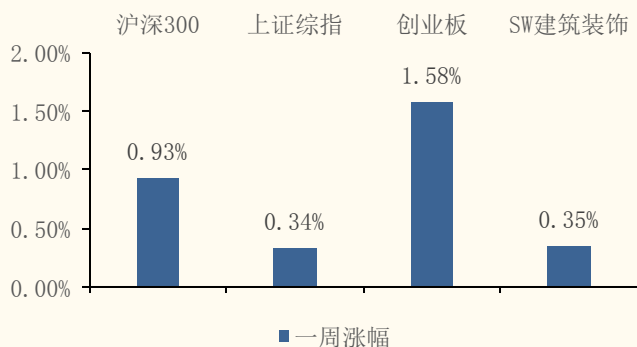
本周行情：建筑装饰板块+0.35%，上证综指+0.34%，创业板指数+1.58%，沪深 300 指数+0.93%。

分子板块来看，房屋建设 (+3.74%) 涨幅最大，基础建设、装修装饰、专业工程、园林工程涨幅分别为-0.36%、+1.78%、-0.35%、-3.23%。

个股方面，在建筑板块公司中，美芝股份、中衡设计、森特股份、大丰实业、柯利达位列涨幅榜前五位，全筑股份、新筑股份、杰恩设计、神州长城、诚邦股份位列跌幅榜前五位。

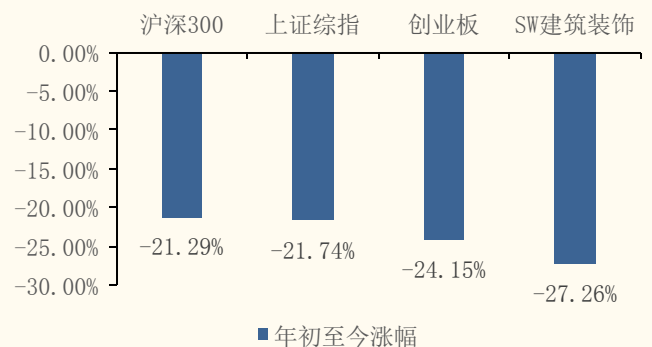
概念股方面，京津冀一体化 (-1.53%)，雄安新区 (-0.61%)，PPP (-1.99%)，国企混改 (+0.48%)，一带一路 (+1.12%)。

图表 1：本周建筑装饰板块上涨 0.35%



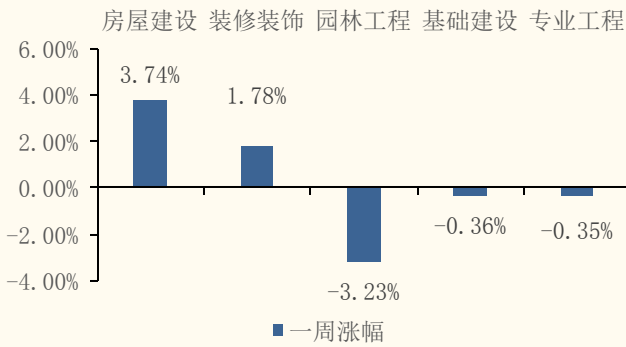
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：年初至今建筑装饰板块下跌 27.26%



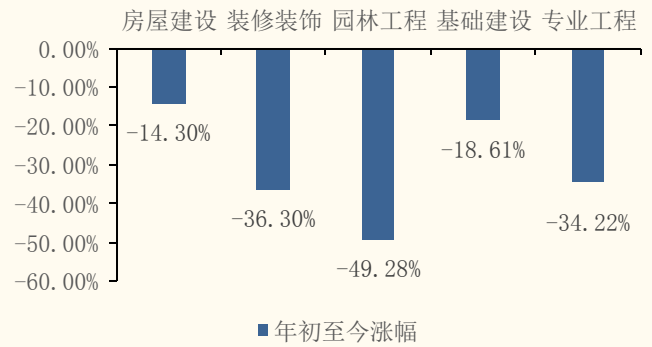
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3: 本周房屋建设 (+3.74%) 涨幅最大



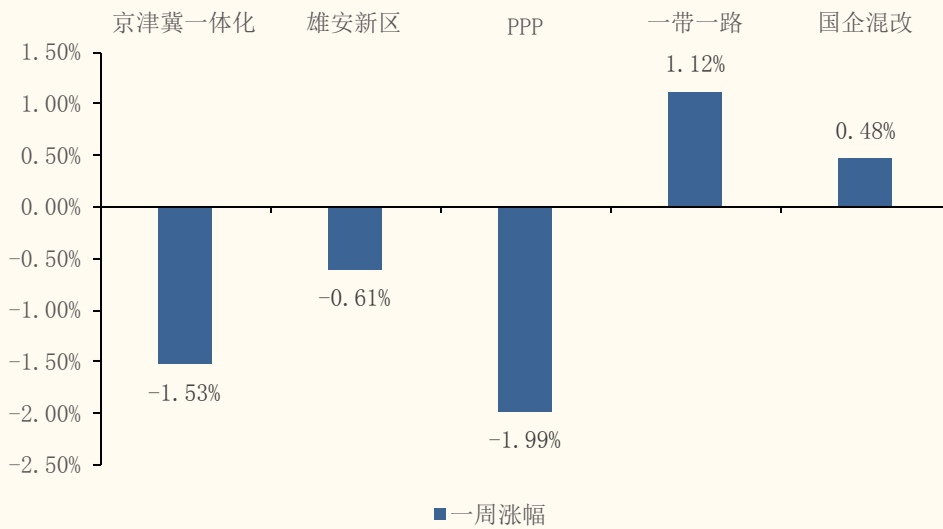
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 园林工程 (-49.28%) 今年以来跌幅最大



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 5: 本周一带一路涨幅最大 (+1.12%)



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, 美芝股份周涨幅最大约+24.71%

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%
002856.SZ	美芝股份	24.88	24.71	23.78	-32.74
603017.SH	中衡设计	11.65	23.80	22.88	-27.34
603098.SH	森特股份	11.18	19.19	18.26	-23.59
603081.SH	大丰实业	12.58	15.94	15.02	-51.63
603828.SH	柯利达	8.08	11.76	10.83	6.52
002789.SZ	建艺集团	17.71	10.34	9.41	-24.78
601611.SH	中国核建	7.58	8.91	7.98	-25.72
002482.SZ	广田集团	5.33	7.24	6.31	-32.96
002047.SZ	宝鹰股份	6.97	6.57	5.65	-7.03
601668.SH	中国建筑	5.77	6.26	5.33	-7.92

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, 全筑股份周跌幅最大约-13.38%

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%
603030.SH	全筑股份	5.44	-13.38	-14.31	-33.20

002480.SZ	新筑股份	4.99	-11.52	-12.45	-30.51
300668.SZ	杰恩设计	17.48	-11.09	-12.02	-38.83
000018.SZ	神州长城	2.34	-9.65	-10.58	-61.28
603316.SH	诚邦股份	7.77	-8.37	-9.30	-45.60
603843.SH	正平股份	8.25	-8.03	-8.96	-43.64
000628.SZ	高新发展	9.62	-7.68	-8.61	15.07
002310.SZ	东方园林	8.31	-7.67	-8.60	-58.64
600209.SH	*ST 罗顿	3.41	-7.08	-8.01	-66.96
300237.SZ	美晨生态	4.17	-6.71	-7.64	-54.75

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

- 当地时间 11 月 28 日, 国家主席习近平在马德里同西班牙首相桑切斯会谈。双方就发展中西关系达成广泛共识, 一致同意以中西建交 45 周年为新起点, 推动两国关系得到新的更大发展, 给两国人民带来更多福祉。习近平强调, 中西开展“一带一路”合作具有历史、地理等多重优势, 要加强“一带一路”倡议同西班牙亚洲战略、地中海走廊建设等对接, 促进经贸往来, 拓展港口、航运、航空、新能源汽车、金融等领域合作, 优化科技、创新合作。双方要深化人文交流, 加强文化、地方、旅游、新闻、医疗、文化遗产保护、体育等领域交流合作。(财联社)
- 11 月 28 日, 中国铁路物资集团有限公司与中国东方电气集团有限公司在北京签署战略合作协议。双方同意建立资源与信息的互联互通、共享合作机制, 进一步提升协同服务能力, 加强在西南地区 and “一带一路”工程项目合作, 共同拓展国内外市场。(财联社)
- 中共中央、国务院日前发布关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见。意见指出, 统筹发达地区和欠发达地区发展, 建立健全长效普惠性的扶持机制和精准有效的差异化支持机制, 加快补齐基础设施、公共服务、生态环境、产业发展等短板。以“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设等重大战略为引领, 以西部、东北、中部、东部四大板块为基础, 促进区域间相互融通补充。(新华社)

PPP

- 11 月 29 日, 财政部发布提前下达 2019 年普惠金融发展专项资金预算指标的通知, 政府和社会资本合作 (PPP) 项目以奖代补政策由于已到执行期限, 本次不再下达相应预算指标。PPP 项目以奖代补政策自 2016 年起施行, 执行期限 3 年。(财联社)

国企改革

- 国务院国资委主任肖亚庆在湖南省深入中联重科、湘投金天钛金属公司等企业调研。肖亚庆强调, 要深入贯彻落实全国国有企业改革座谈会部署要求, 加快推进国有企业改革, 努力在重点领域和关键环节上取得更多突破。(国资委)
- 国务院国资委主任肖亚庆在国资委会见了越南财政部部长丁进勇一行, 就国企改革、国资监管及加强两国国企国资合作等进行了交流。肖亚庆表示, 国务院国资委将进一步深化改革扩大开放, 加强与越南财政部的工作交流, 推动两国企业坚持市场化原则在更多领域实现合作共赢和高质量发展。(上证报)
- 北京市委全面深化改革委员会于 11 月 29 号下午会召开第三次会议。会议审议《进一步深化国资国企改革推动高质量发展三年行动计划 (2018 年-2020 年)》指出, 积极稳妥推进重点领域改革, 规范国有企业投资决策行

为，统筹各类国资国企改革。会议审议《北京市改革完善仿制药供应保障及使用政策的实施意见》指出，支持企业开展仿制药一致性评价，发挥医保激励引导作用，加强仿制药质量监管，完善药品知识产权保护。（北京日报）

雄安新区

- 王东峰 25 日主持召开河北雄安新区规划建设工作领导小组会议强调，要深化细化各类专项规划，进一步健全完善雄安新区规划体系。要按照雄安新区规划纲要要求，完善绿化空间布局；要突出工作重点，大力推进白洋淀生态治理和保护、植树造林、基础配套设施建设、综合交通、民生保障等重点项目；要全力做好容东片区建设前期工作，精心制定实施方案；要坚持把科技创新摆在突出位置，有序承接科研机构，大力发展高端高新产业。（财联社）
- 11 月 26 日，河北省公共资源交易中心发布《雄安新区白洋淀农村污水、垃圾、厕所等环境问题一体化综合系统治理先行项目特许经营资格预审公告》。项目拟采用“ROT（改建-运营-移交）+BOOT（建设-拥有-运营-移交）”运作方式，政府方授予特许经营者在项目区域范围内享有污水、垃圾、厕所等环境问题治理的特许经营权。（财联社）

图表 8：宏观数据要闻

	发改委印发《关于长江口南槽航道治理一期工程可行性研究报告的批复》，项目总投资估算为 18.77 亿元。主要建设内容为：沿江亚南沙南缘向下游建设 1 条护滩堤，上游顺接长江口 12.5 米深水航道分流鱼嘴南线堤，总长约 16 公里。疏浚南槽航道长约 14 公里，挖槽宽度 600 米，疏浚底高程-6.0 米，基建疏浚工程量约 600 万立方米，试通航期维护疏浚工程量约 760 万立方米，并配备助导航设施及其他相关配套设施。（财联社）
基建	11 月 27 日，发改委发布《关于新建山东菏泽民用机场工程可行性研究报告的批复》，同意新建山东菏泽民用机场。该工程按满足年旅客吞吐量 90 万人次、货邮吞吐量 6500 吨的目标设计。飞行区等级指标 4C。项目总投资 18.23 亿元。（财联社）
	据发改委消息，10 月份全国铁路完成货运量 3.55 亿吨，同比增长 10.1%。1-10 月全国铁路累计完成货运量 33.28 亿吨，同比增长 8.2%。（财联社）
	国家发改委近日正式批复了重庆轨道交通第三轮建设规划，到 2022 年，重庆市将新建成轨道交通 70.51 公里。根据批复，到 2022 年，重庆市将开展轨道交通第三轮建设，包括四号线二期工程、五号线北延伸段工程和五 A 线工程，线路总里程为 70.51 公里。（重庆日报）
	今日，苏州轨交 6 号线和 S1 线开工。据了解，7 号线、8 号线也将于明年开工建设。（财联社）
房地产	11 月全国多家房地产公司密集获准发行大额融资金额超 500 亿元，大额融资后，各大房企今年的发债额度达上限。（经济参考报）
	上海房屋租赁行业诚信联盟成立，15 家品牌租赁企业率先入围。该联盟由上海房地产经纪行业协会牵头成立。联盟在房屋使用安全、挂牌房源真实性等多个方面做出相应规定。联盟还规定，租赁企业必须与具有资质的金融机构合作，不利用银行贷款等融资渠道获得资金恶性竞争抢占房源，不通过提高租金诱导房东提前解除租赁合同等方式抢占房源，严格按照约定使用融资金；且严禁以不实信息骗取贷款，严禁“一房多贷”。（新华社）

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	中国中铁	公司近期中标多项重大工程，总投资额约 247.97 亿元，占公司 2017 年度营业收入 3.59%。
	中国铁建	1) 公司全资子公司中铁二十局中标北方鞋都双创基地 EPC 总承包项目，建设期 1825 天，总金额约 41.8 亿元。约占公司 2017 年营业收入的 0.61%。2) 公司全资子公司中铁二十二局以联合体形式中标中

	国沐川浩然冠军体育健康小镇工程 EPC 总承包项目, 建设期 2190 天, 合同总额约 52 亿元, 其中中铁二十二局签订合同额约 50.5 亿元, 约占公司 2017 年营业收入的 0.74%。3) 公司与阿根廷共和国交通部签订了圣马丁货运铁路以及米特雷铁路改造项目设计、采购、建设和质量控制合同, 建设期 60 个月, 合同金额约 74 亿元, 约占公司 2017 年营业收入的 1.11%。
江河集团	公司全资子公司中标成都天府国际机场航站区幕墙工程二标段施工工程, 中标额 4.02 亿元, 约占公司 2017 年度营收 2.63%, 工期 545 天。
百利科技	公司签订陕西红马科技有限公司 10000 吨/年锂离子动力电池多元正极材料项目 (二期) 工程总承包合同, 合同金额 5.63 亿元, 工期约 9 个月。
建艺集团	公司近期与华润 (深圳) 有限公司等多家单位签订施工合同, 合同总金额为 4.33 亿元, 占公司 2017 年度营业收入 17.75%。
龙建股份	1) 公司中标国道丹东至阿勒泰公路黑山村至鸡西段改扩建工程施工 A2 段, 金额 5.84 亿元, 建设期 1096 天。2) 公司全资子公司黑龙江省龙建路桥第二工程有限公司中标国道丹东至阿勒泰公路穆棱至黑山村段改扩建工程施工 A1 标段, 金额 3.2 亿元, 建设期 1096 天。
腾达建设	公司中标临余公路综合改造工程二标段 EPC 总承包项目, 金额约 4.03 亿元, 约占据公司 2017 年营业收入的 11.24%。
全筑股份	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 612 万股, 占公司总股本的 1.14%, 成交最低价为 5.66 元/股, 成交最高价为 5.94 元/股, 支付总金额为 3500 万元。
岭南股份	公司计划授予不超过 1800 万股限制性股票, 约占公司股本总额的 1.78%。业绩考核指标 2018/2019/2020 年净利润较 2017 年增长不低于 50%/95%/154%。每年解除限售比例 40%/30%/30%, 授予价格 6.05 元/股。
美丽生态	公司股东持有的 3800 万股公司股票已拍卖成交, 成交总金额 1.14 亿元。
股份变动/股票激励计划	诚邦股份 公司终止 2018 年限制性股票激励计划。
江河集团	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 6.38 万股, 成交的最高价为 6.85 元/股, 成交的最低价为 6.83 元/股, 支付总金额 43.66 万元。
浙江交科	公司解除限售 A 股限售股份 1930.84 万股, 占公司目前股份总数的 1.40%, 本次限售股上市流通日为 2018 年 11 月 30 日。
日上集团	公司预计回购总金额不低于 5000 万元, 不超过 8000 万元的公司股份, 回购价格不超过 4.5 元/股, 预计回购股份总额为 1.70 亿股, 占公司总股本的 2.54%。
鸿路钢构	公司对涡阳县盛鸿科技有限公司增资 1000 万元, 增资后所持股份占比 40%; 全资子公司湖北鸿路钢结构有限公司对其增资 3800 万元, 增资所持股份占比 60%。
增/减持	华铁科技 公司大股东、实际控制人减持本公司股票 250 万股, 占公司总股本的 0.52%, 减持后持有本公司股份占公司总股份的 17.71%; 一致行动人减持本公司股票 135 万股, 占公司总股本的 0.28%, 减持后持有本公司股份占公司总股份的 5.67%。
百利科技	公司大股东减持公司股份 67.13 万股, 目前持有公司股份 1567.99 万股, 占公司总股本的 5.00%。
美尚生态	公司将首次公开发行股票募投项目固镇生态精品苗木基地建设项目节余募集资金 4417 万元永久补充流动资金。
鸿路钢构	公司全资子公司涡阳县鸿路建材有限公司收到涡阳县人民政府从财政加快支持工业发展资金中拨出的 1000 万元奖励资金, 并将上述奖励资金按照实际投产面积分批分期计入营业外收入。
其他	金诚信 公司拟将结余募集资金合计 2.92 亿元永久补充流动资金, 用于公司日常生产经营及业务发展等。
新筑股份	公司董事罗珉先生申请辞去公司第六届董事会董事、审计委员会委员及提名委员会委员职务。
三维工程	公司新增专利 SWSR-7 硫回收工艺及装置。
柯利达	公司终止非公开发行股票事项。
华建集团	子公司华建数创入选上海市国有控股混合所有制企业职工持股试点名单。

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。
- **PPP 融资改善/项目推进不及预期:** 如果 PPP 宏观环境等因素发生变化, 有可能造成 PPP 的融资以及项目推进不及预期。
- **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