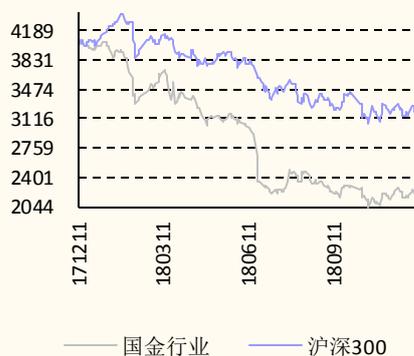


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金建筑和工程指数	2227.80
沪深300指数	3181.57
上证指数	2605.89
深证成指	7733.89
中小板综指	7891.48



相关报告

1. 《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-中...》，2018.12.3
2. 《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
3. 《基建增速年内首次回升，首推设计+PPP 民企-《2018-11...》，2018.11.14
4. 《建筑民企再获重磅利好，应收账款及 PPP 融资料改善-建筑行业周...》，2018.11.11
5. 《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

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

曾智勤 联系人
zengzhiqin@gjzq.com.cn

建筑进入“蜜月期”，首选基建产业链

行业点评

- 12 月为基建板块“蜜月期”。1) 本周申万建筑装饰板块+2.25%，位列所有行业第 6 位，（其中周五板块上涨 1.45%位列所有行业第 1 位），分子板块来看，装修装饰（+3.77%）涨幅最大，房屋建设/园林工程/基础工程/专业工程涨幅分别为+2.57%/+2.62%/+1.78%/+1.93%，表现均较为亮眼；2) 我们认为 12 月建筑板块将迎来“蜜月”行情，原因如下：①基建补短板趋势愈发明显：发改委连续密集批复重大基建项目，7 月国常会以来（7 月至 12 月 9 号）发改委审批基建项目的月度金额分别为：129/0/933/941/458/474 亿元，9 月至今的月度基建项目审批金额明显超过 7/8 两月，其中 9 月份关于苏州轨交近千亿的项目审批为时隔 1 年多时间发改委重新审批城市轨交项目；② 12 月 8 日海关总署公布了 11 月外贸数据，其中，按美元计，中国 11 月进口同比增长 3%，出口同比增 5.4%，进出口的增幅均显著不如预期，且较上月增速大幅放缓，显示无论内需还是外需均呈现下滑趋势，基建补短板的宏观逻辑受到强化；③上周基金持仓较重的医药板块周跌幅为-2.28%，5G 概念改变周涨幅为 0.43%（其中上周四大跌超过 5%），基金重仓板块受到政策及中美贸易标志性事件影响疑虑增加，建筑板块作为基金配置“洼地”或成为资金轮动的“蓄水池”；④下周 11 月经济数据即将公布，预计固定资产投资增速特别是基建投资增速将持续回升；⑤12 月可以博弈的建筑板块股价驱动事件包括增值税三档变两档（根据我们测算在议价能力不变的情况下对建筑板块影响巨大）、PPP 立法条例推出（第四届 PPP 融资论坛上相关领导明确表示会加快推出 PPP 立法条例）；⑥12 月为估值切换月，估值切换后建筑板块估值更低。

- 首选最先受益基建补短板且成长性突出的基建设计股。1) 根据我们测算，2017 年基建设计股的下游（主要是公路、轨交、市政等）市场规模约为 1100 亿，而苏交科的工程设计营收仅为 50 亿，作为行业龙头公司市占率不足 2%，基建设计行业“大行业小公司”特征明显，行业集中度仍然有待提升；2) 设计是轻资产、销售半径近似无限的行业，集中度提升有赖于外延扩张，总体风险较小，但此前较高的估值带来较大的商誉，存在减值风险。目前设计行业上市公司 2019 年整体估值为 10 倍左右，带动一级市场相关公司的估值下杀，超低估值或将有利于公司的外延扩张，进一步巩固龙头地位；3) 根据我们的统计，龙头设计公司 11 月新签订单仍旧维持高位，2019 年相关标的业绩增长确定性高，推荐苏交科（2018X14.7*PE）/中设集团（2018X13.8*PE）/设计总院（2018X13*PE）等。

- 推荐建筑蓝筹股中国铁建/中国中铁等，关注 PPP 长期投资机会。1) 我们认为在央企去杠杆背景下，基建央企进入高质量发展阶段，我们判断提升盈利能力和改善现金流量将是央企未来高质量发展的主要两个方向，央企业管理效率将趋于提升，建筑蓝筹的估值势必反映经营质量的提升，推荐基建龙头中国铁建/中国中铁等；2) 12 月 1 日发改委投资司副司长在第四届中国 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”。3) PPP 龙头东方园林近期不断获政策支持料将修复 PPP 估值。

风险提示：利率上行风险，宏观经济不及预期，PPP 融资改善/项目推进不及预期，原材料价格波动风险等。

一、新闻点评

- 事件：河北雄安新区规划建设工作领导小组 12 月 1 日召开会议，研究有关重点工作，安排部署下一阶段任务。会议强调，要加快出台相关政策文件，进一步完善细化工作方案，确保政策统一和标准统一。要扎实做好容东片区和公共服务设施、交通路网、综合管廊、城市绿化等建设工作，实施全过程质量管理，着力打造精品工程，为新区建设提供样板和借鉴。分析认为，河北雄安新区建设将拉动周边地区的水泥及相关建材的需求。（河北日报）
- 点评：今年下半年，我国基建投资相关政策频繁落地，雄安新区规划建设方面将为水泥、管材、园林和装修装饰企业提供更多机会。规划提到，雄安新区在交通路网、公共服务设施及城市建设方面将进一步扩大基建需求：一方面，公路、铁路、桥梁和轨道交通建设等将有更多政策出台；另一方面，装配式建筑、智能建筑、智能城市样板及绿色节能建筑或将成为新区的主导建筑形态，为行业的进一步转型打下基础；在新区建设中，建筑业央企、国企仍将成为行业的中流砥柱。此外，新区建设的创新标准及环保要求也将衍生出需求端改革，在城市综合建设、环保减排等方面具有优势的民营建企也将拥有更多扩张机遇。另外，随着融资环境改善，建筑建材细分子行业中的民营优质企业将继续体现其投资价值，未来发展前景广阔。

二、重点推荐标的

- **中国中铁（601390.SH）**：1）基建领域的优质龙头，过去十年营收/归母净利复合增长率达 14.4%/17.6%，处于八大央企前列。2018 年前三季度实现营收/归母净利分别为 4934.25/130.45 亿元，同增 4.92%/18.2%；2）传统基建及基建相关业务保持优势，市占率领先。其中铁路和城市轨道交通市占率维持在 50%左右，多年稳居第一，高速公路市占率 12%，多种工程器械市占率超过 50%；3）非基建及其相关业务稳步发展。房地产业务稳步发展，可售货值达 2000 亿元，矿产业务扭亏为盈大幅增厚利润可期；4）基建“补短板”已成托底经济和均衡发展的重要举措，据我们测算，2018 年下半年公路水路投资环比增速达 32%，铁路投资环比增速约为 31%，轨道交通环比增速超过 120%；5）长期来看，公司海外工程和投资业务或将打破成长的天花板。海外工程市场空间广阔（每年约 2.6 万亿美元），公司目前海外业务占比 6%，远低于八大央企平均值 11%，同时低于国际上主要工程公司的海外业务占比（普遍高于 40%），公司有望凭借超强的基建实力获得更多的市场份额。同时，公司投资业务占比持续攀升，2018 年前三季度投资类新签项目金额分别为 1342.6/1406.1/4951.3/1408.2 亿元，占基建建设业务新签订单 17.4%/18.3%/64.3%/18.3%，投资范围多为现金流稳定、收益率良好的交通类的项目，未来有望对标法国万喜集团，前期用投资带动工程，后期较少的投资收入贡献高额的利润占比，形成低杠杆率、高净利率、高净资产回报率。
- **全筑股份（603030.SH）**：1）公司 2018 前三季度营收/归母净利为 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。
- **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。
- **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。

三、一周行情回顾

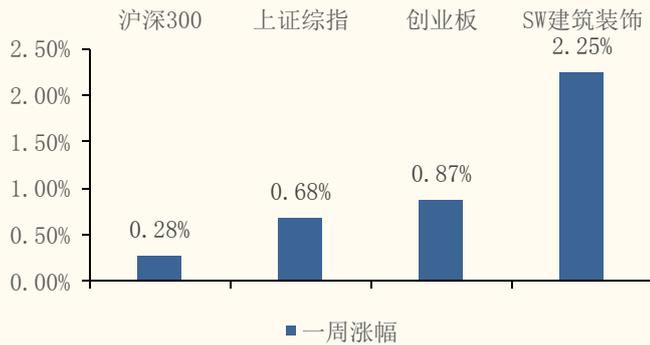
本周行情：建筑装饰板块+2.25%，上证综指+0.68%，创业板指数+0.87%，沪深300指数+0.28%。

分子板块来看，装修装饰(+3.77%)涨幅最大，房屋建设、园林工程、基础工程、专业工程涨幅分别为+2.57%、+2.62%、+1.78%、+1.93%。

个股方面，在建筑板块公司中，恒通科技、*ST毅达、天域生态、建科院、*ST罗顿位列涨幅榜前五位，东方新星、中衡设计、美丽生态、设研院柯利达位列跌幅榜前五位。

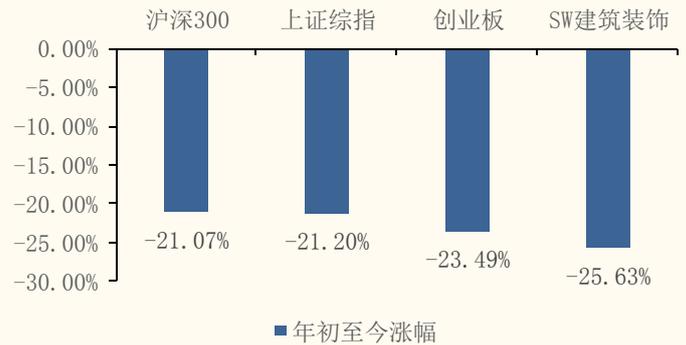
概念股方面，京津冀一体化(+4.66%)，雄安新区(+5.67%)，PPP(3.70%)，国企混改(+0.96%)，一带一路(+1.70%)。

图表 1：本周建筑装饰板块上涨 2.25%



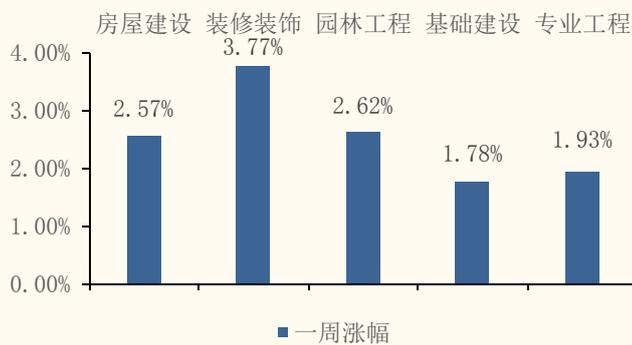
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：年初至今建筑装饰板块下跌 25.63%



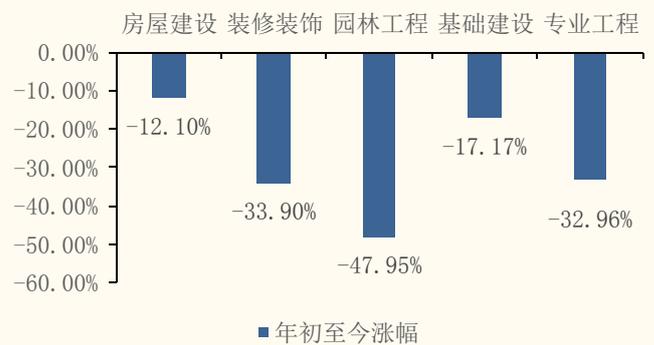
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：本周装修装饰 (+3.77%) 涨幅最大



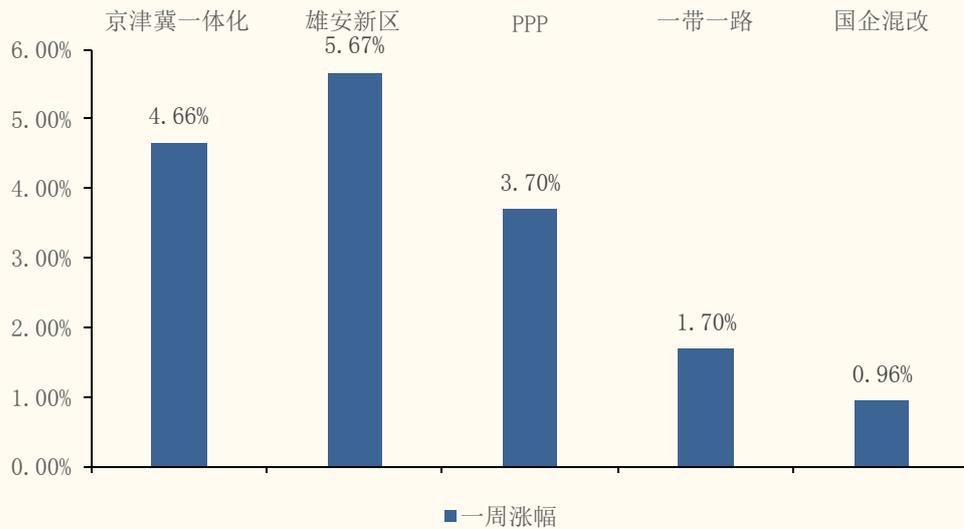
来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：园林工程 (-47.95%) 今年以来跌幅最大



来源：Wind，国金证券研究所

图表 5：本周雄安新区涨幅最大 (+5.67%)



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，恒通科技周涨幅最大约+16.36%

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%
300374.SZ	恒通科技	9.53	16.36	16.08	-35.27
600610.SH	*ST 毅达	1.82	15.19	14.91	-66.61
603717.SH	天域生态	9.75	13.77	13.49	-50.40
300675.SZ	建科院	23.62	13.50	13.22	-16.09
600209.SH	*ST 罗顿	3.85	12.90	12.62	-62.69
002743.SZ	富煌钢构	6.55	11.77	11.50	-37.74
002713.SZ	东易日盛	17.81	10.35	10.07	-21.39
300649.SZ	杭州园林	24.03	10.23	9.95	-35.74
603316.SH	诚邦股份	8.55	10.04	9.76	-40.14
002482.SZ	广田集团	5.86	9.94	9.66	-26.29

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，东方新星周跌幅最大约-16.01%

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%
002755.SZ	东方新星	13.90	-16.01	-16.29	-14.56
603017.SH	中衡设计	10.55	-9.44	-9.72	-34.20
000010.SZ	美丽生态	3.89	-6.71	-6.99	-28.23
300732.SZ	设研院	32.24	-5.06	-5.34	-27.81
603828.SH	柯利达	7.77	-3.84	-4.12	2.43
002504.SZ	弘高创意	3.64	-3.70	-3.98	-41.95
603357.SH	设计总院	20.48	-3.44	-3.72	-5.30
601611.SH	中国核建	7.38	-2.64	-2.92	-27.68
300300.SZ	汉鼎宇佑	11.00	-2.48	-2.76	-2.53
000961.SZ	中南建设	6.30	-1.72	-2.00	-1.38

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

- 12月7日，工信部科技司召开标准、知识产权和质量相关文件宣传贯彻电视电话会议，科技司副司长范书建主持会议并讲话。会上，科技司相关处室介绍了工业和信息化部近期出台的《原材料工业质量提升三年行动方案（2018-2020年）》《制造业知识产权行动计划（2018-2020年）》和《工业通信业标准化工作服务于“一带一路”建设的实施意见》等三个政策性文件，并对文件进行解读宣贯。范书建指出，标准、知识产权和质量是现代化经济体系的重要基础，是政府部门引导和规范产业发展的重要手段之一，要不断强化三者为推动工业通信业高质量发展的基础作用。（财联社）
- 12月6日下午，发改委主任何立峰在京会见来访的澳门特别行政区行政长官崔世安一行，双方签署了《国家发展和改革委员会与澳门特别行政区政府关于支持澳门全面参与和助力“一带一路”建设的安排》。支持澳门发挥资源优势，为“一带一路”建设提供投融资服务；支持澳门打造中国与葡语国家商贸合作金融服务平台，推进人民币国际化；支持澳门打造“21世纪海上丝绸之路”重要的交通枢纽和贸易物流中心；支持澳门积极参与和推动粤港澳大湾区建设等。（财联社）

PPP

- 目前国家发展改革委、财政部正在配合司法部抓紧起草《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例》（简称PPP条例），该条例有望年内出台。同时，财政部酝酿出台规范发展实施意见，推广清单式管控，对PPP适用范围做出限制。（经济参考报）

国企改革

- 11月27~29日，2018年全国国资委系统政策法规工作研讨培训班在京举办。国资委副主任翁杰明要求，做好2019年政策法规重点工作，要牢牢把握完善国有资产管理体制的正确方向，以管资本为主推进国资监管职能转变；健全国有资产监管法规制度，不断提高依法行权履职能力水平；指导企业落实法治建设第一责任人职责，强化合规管理，大力推动法治国企建设再上新台阶。（财联社）
- 12月6日上午，“深化鲁港互惠合作 助力国企改革”恳谈会在香港举行。香港工商界企业和机构代表，部分港区全国人大代表、政协委员，国际知名投资银行、部分中央驻港企业负责人，同我省部分国有企业负责人汇聚一堂，深化交流、共商合作，一起探讨国有企业改革发展之道。（齐鲁网）

雄安新区

- 12月3日上午，雄安新区生态环境科技成果转化对接会暨“走遍雄安”生态文明宣讲会在雄安新区举行。会上，原环境保护部政策法规司司长、生态环境部科技委委员彭近就“推进雄安绿色低碳发展和生态文明建设”作了主题演讲。随后雄安新区生态环境局副局长程钢重点介绍了雄安新区生态环境治理科技需求及近期的环境治理重点工作部署。之后，各环保企业将生态环境治理先进技术进行了展示，并与各有关需求单位进行了研讨交流，初步达成合作意向10余项。（证券时报）

图表 8：宏观数据要闻

基建

1) 12月7日，《经济参考报》刊文指出，鉴于当前经济下行压力较大，短期内尚离不开作为逆周期稳定器的基建投资，预计明年基建投资增速有望企稳回升，将着力加大基础设施领域的补短板力度。归因来看，本轮基建投资下滑主因是防风险、去杠杆带来的紧信用。需要指出的是，明年基建投资增速回升固然可期，并不意味着会大幅走高。基于坚持“既不过度依赖投资也不能不要投资、防止大起大落”的总原则，基建投资将成为接下来稳增长的重要支撑。与此同时，也需要减税降费、促消费、稳外贸等政策多管齐下，发挥协同作用，以确保我国经济行稳致远。（财联社）

	<p>国家发展改革委6日官网公布《关于重庆市城市轨道交通第三期建设规划(2018~2023年)的批复》，同意重庆三条轨道交通规划调整。至此，今年以来国家发展改革委审批核准的固定资产投资规模已经超过8000亿元。(上证报)</p>
水泥	<p>华东长三角等地区的水泥价格再次上涨。受环保限产形势影响，华东长三角地区的水泥、熟料价格近日强势大涨，均价达到每吨529元，部分地区甚至突破600元。与此同时，珠三角、华北、西南等区域水泥价格也存在上涨压力或已经再次上涨。(财联社)</p> <p>近期贵州地区阴雨天气较多，市场需求低迷，库存普遍高位运行。12月1日-3日贵阳、黔东南、黔西南等地部分厂家陆续下调水泥价格。其中，贵阳地区部分厂家下调水泥价格20-30元/吨，更有地区下调水泥价格40元/吨。重庆地区也出现类似情况，12月5日，水泥价格回落20元/吨。近期长三角熟料价格有松动，预计中下旬水泥会有所回落。(中国水泥网)</p>
钢材	<p>国内期市收盘涨跌互现，工业品分化，沥青跌近3%，原油、燃油、沪铝涨超1%，动力煤、焦煤、PTA涨超1%；农产品多数飘红，菜粕涨近2%，菜油涨超1%。(财联社)</p> <p>唐山要求各钢企严格落实高炉错峰生产。唐山市发改委日前下发《关于严格落实钢铁行业高炉装备错峰生产要求的函》的通知。各钢铁企业应按照错峰生产期高炉完全停产方式实施管控和限产，不得采用焖炉等方式代替限产任务量，不得以高炉控风减氧、短期检修等减产方式代替错峰生产限产，并不得将其减产量计入错峰生产限产量。(财联社)</p>
民企融资	<p>12月4日，A股市场上钢材板块强势反弹，期货市场上黑色系也全面走强，近两个交易日来，焦炭期货累计价格上涨10%。11月份以来，钢材市场一路下跌，建材全国平均价格下跌近800元/吨，相比之下，近两日的答复拉涨显的颇为抢眼。(证券时报)</p> <p>12月3日上午，四川省污染防治“三大战役”重大项目集中开工仪式在成都市金牛区正式启动。本次集中开工的污染防治“三大战役”重大项目共341个，总投资758亿元。其中，水污染防治项目164个，总投资408亿元；大气污染防治项目56个，总投资13亿元；土壤污染防治项目72个，总投资155亿元；生态保护修复项目增加到32个，总投资181亿元。(四川新闻网)</p> <p>12月3日，浙江省进一步促进民营经济高质量发展的新闻发布会提出将新组建上市公司维稳发展支持基金，首期融资100亿元，积极引导社会资金参与化解民营企业流动性风险。(证券时报)</p>

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
高新发展	公司控股子公司成都倍盈股权投资基金和全资子公司成都倍特建设开发参与的联合体，中标成都天府国际空港新城绛溪南、北组团城市道路及景观提升工程PPP项目，总金额60亿元。
岭南股份	公司控股孙公司签署龙山县土地综合整治项目开发合作协议，总金额约11亿元，合作期限为签订合同日至2020年12月20日。
诚邦股份	公司中标新郑市双洎河综合治理示范段工程EPC项目，合同总金额约为5.08亿元。
腾达建设	公司中标邓州市三贤路北段和东方大道北段综合管廊建设工程PPP项目，总金额约4.19亿元，建设期2年，运营期18年。
中工国际	公司中标“文一路(紫金港立交-荆长大道)提升改造一期(紫金港立交-五常港河)工程”项目，合同总金额约7.9亿元，建设期900天。
中材国际	公司中标文一路(紫金港立交-荆长大道)提升改造一期(紫金港立交-五常港河)工程，总金额7.93亿元，工期900天。
杭州园林	公司签署阿塞拜疆钢铁生产综合体建设项目商务合同，合同总金额为11.7亿美元，为公司2017年营业总收入的74.5%。
北新路桥	公司签订中非水泥有限公司日产5000吨熟料生产线及配套7.5兆瓦余热发电、年产200万吨水泥粉磨站和2X25兆瓦热电厂项目总承包合同，总承包合同金额为4.8亿美元。
	公司中标铜鉴湖大道配套工程EPC总承包项目，金额4.04亿元。
	公司联合中标韶关市武江市政工程PPP项目，合同总金额51亿元。

	隧道股份	公司全资子公司联合中标海口市文明东越江通道 EPC (设计、施工) 项目, 中标金额 26.77 亿元, 工期 425 天。
	中国建筑	公司第三期 A 股限制性股票激励计划股份回购开始, 回购期限一个月, 回购价为从二级市场买入公司股份的实际价格, 回购总股数不超过 6.6 亿股, 占公司总股本的比例不超过 1.6%。
	柯利达	公司拟回购股份 1043.48 万股, 占公司总股本的 2.43%, 回购资金总额介于 0.6 亿至 1.2 亿元, 回购价不超过 11.50 元/股。
股份变动/股票激励计划	成都路桥	公司拟向激励对象授予限制性股票 2650 万股, 约占公司总股本 7.37 亿股的 3.59%。其中首次授予 2495 万股, 约占公司总股本的 3.38%。首次授予部分涉及的激励对象 153 人, 首次授予价格为 2.51 元/股。
	美晨生态	公司解禁限售股份数量为 2.80 亿股, 占总股本比例为 19.27%, 于解禁日实际可上市流通数量为 24 万股, 占总股本比例为 0.02%。本次解除限售股份可上市流通日为 2018 年 12 月 10 日。
	中工国际	公司拟以发行 8722.22 万股份的方式向国机集团收购其持有的中国中元 100% 股权。交易完成后, 中国中元将成为公司的全资子公司, 本公司实际控制人仍然为国机集团。
	铁汉生态	公司拟非公开发行不超过 2000 万股, 募集不超过 20 亿元资金。本次募集资金拟用于偿还银行贷款及其他有息负债和补充流动资金。
增/减持	勤设股份	公司以 4830 万元收购上海大境建筑规划设计有限公司 69% 的股权, 同时对其增资 1700 万元。本次交易完成后, 公司持有上海大境 75% 的股权, 成为其控股股东。
	围海股份	公司股东仲成荣、其配偶及两人实际控制公司分别累计增持公司股份 802.59/15.00/51.00 万股, 占公司总股本的 0.70%/0.01%/0.04%; 增持后分别持有公司股份 1383.18/1085.48/5843.35 万股, 占公司股本总额的 1.21%/0.95%/5.11%; 仲成荣先生实际控制公司股份合计 8312.01 万股, 占公司总股本的 7.27%。
其他	蒙娜丽莎	公司全资子公司广东绿屋建筑科技工程有限公司于近日取得发明专利证书 1 项, 发明名称: 一种复合板单元体及其幕墙系统和安装工艺。
	中南建设	公司房地产业务 1-11 月累计合同销售额约 1259.5 亿元, 同增 62%, 累计销售面积约 966.1 万平方米, 同增 38%; 11 月份合同销售额约 114.8 亿元, 同增 46%, 销售面积约 92.6 万平方米, 同增 46%。建筑业务 1-11 月新承接 (中标) 项目预计合同总金额 334.64 亿元, 同增 26%; 11 月份新承接项目 52 个, 预计总金额 29.48 亿元, 同增 377%。
	西藏天路	公司公开拟发行不超过 11.22 亿元可转换公司债券, 用于新建生产线、股份收购和补充流动资金。
	冀东水泥	公司 2018 年 11 月收到政府补助 4141.10 万元, 全部为与日常活动相关的政府补助, 计入其他收益; 2018 年 1 月至 11 月收到政府补助 4.51 亿元, 其中与日常活动相关的政府补助 4.49 亿元, 计入其他收益; 与日常活动无关的政府补助 272.59 万元, 计入营业外收入。

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