



强于大市

建筑行业周报

行业数据逐步改善，静待板块估值提升

建筑行业相关订单与融资数据改善，参考以往周期，数据的改善与落地将刺激估值的提升，静待节后开工数据改善确认。

- **基建周期传动效应逐步弱化：**复盘往年历次基建刺激政策，估值与数据传动的大致顺序是政策底-估值底-融资底-订单改善-业绩增长。2008年的周期性最为明显，往后几轮周期中，估值与数据传动的规律逐步弱化，周期逐步钝化，我们认为主要的影响因素是历次刺激政策的作用在逐步下降，另一个原因是市场对资金到位或者业绩改善的效果存在疑虑，因此估值底往后顺延。
- **建筑业相关订单与融资数据有所改善：**近期，建筑行业相关数据陆续公布，建筑行业整体订单增速有所改善，2019年1月份社会融资创新高。从订单与融资两个角度反映基建板块的估值回升或许逐步接近。但建筑行业订单与新增社融两个数据口径过大，并不能反映基建板块自身的订单与社融。
- **预计估值提升将在订单与融资数据进一步改善后出现：**参考历史数据中基建板块订单占建筑行业订单的比重及其演变，可以整理出基建板块2011年以来的订单增速。用基建板块的市净率除以大盘市净率，可以得出基建板块的真实估值水平。分项计算社融数据中与基建相关的部分，可以得到新增社融流向基建板块的资金量及其增速。据我们估算，2019年1月份，新增社融中，流向基建板块的资金量约为1.3万亿元，环比增加接近1万亿元。主要增量在中长期信贷的增长。将基建估值，订单增速，融资增速等数据标准化，可以发现上一轮基建刺激周期中，行业估值的提升先于订单与融资数据见底，而订单与融资数据见底回升时，行业相对估值水平已经处于最高位置。本来市场对基建刺激的资金到位以及刺激作用存在疑虑，估值改善预计出现时间将更晚。我们认为当订单与融资改善真正落地时，估值改善将逐步启动。静待节后开工建筑行业数据改善的进一步确认。

相关研究报告

- 《建筑行业月报》20190219
- 《建筑行业周报》20190128
- 《建筑行业周报》20190121

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

建筑装饰

田世欣

(8621)20328519

shixin.tian@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300512080002

*余斯杰为本报告重要贡献者

评级面临的主要风险

- **基建资金到位情况不及预期，地产需求进一步下探，工业企业利润下滑，房屋竣工未有改善。**

重点推荐

- **建议从基建、设计、地产后周期三个主线选股：**一是基建补短板铁路交运先行，推荐行业龙头**中国铁建、山东路桥、四川路桥**；二是基建利好前端工程设计，推荐行业龙头**苏交科**；三建议关注竣工面积释放利好后期装修板块，推荐大客户绑定战略的**广田集团**。



目录

| | |
|----------------------|----|
| 主要观点与策略..... | 4 |
| 板块行情..... | 5 |
| 建筑指数..... | 5 |
| 细分板块与概念指数..... | 5 |
| 个股表现..... | 6 |
| 公司事件..... | 7 |
| 工程中标一览..... | 9 |
| 行业数据与新闻..... | 10 |
| 各地方政府加快基建项目批复落地..... | 10 |
| 重点推荐..... | 11 |
| 1. 中国铁建..... | 11 |
| 2. 山东路桥..... | 11 |
| 3. 四川路桥..... | 11 |
| 4. 苏交科..... | 11 |
| 5. 广田集团..... | 11 |
| 风险提示..... | 12 |



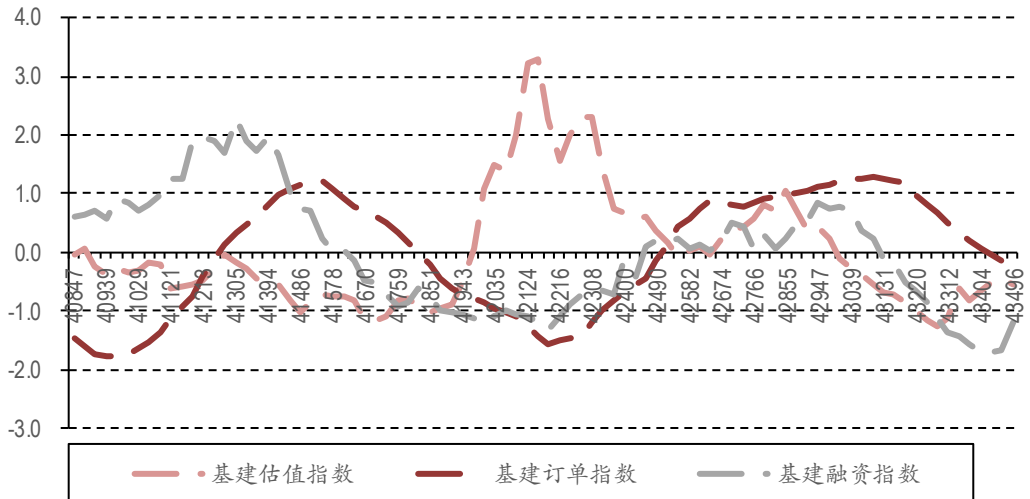
图表目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 图表 1. 估值-订单-社融的传动 | 4 |
| 图表 2. 建筑行业近期走势 | 5 |
| 图表 3. 主要板块本周涨跌幅与估值 | 5 |
| 图表 4. 相关概念指数涨跌幅与估值 | 5 |
| 图表 5. 本周建筑建材板块涨跌幅排名 | 6 |
| 图表 6. 本周停复牌情况 | 6 |
| 图表 7. 资金出入情况 | 6 |
| 图表 8. 未来一个月限售解禁一览表 | 7 |
| 图表 9. 股东增减持一览表 | 7 |
| 图表 10. 本周质押一览表 | 7 |
| 图表 11. 行业定增预案 | 8 |
| 图表 12. 本周中标企业与中标项目一览 | 9 |
| 图表 13. 近期建筑行业开工情况 | 10 |
| 图表 14. 房地产行业需求情况 | 10 |
| 附录图表 15. 报告中提及上市公司估值表 | 13 |

主要观点与策略

基建周期传动效应逐步弱化：复盘往年历次基建刺激政策，估值与数据传动的大致顺序是政策底-估值底-融资底-订单改善-业绩增长。2008年的周期性最为明显，往后几轮周期中，估值与数据传动的规律逐步弱化，周期逐步钝化，我们认为主要的影响因素是历次刺激政策的作用在逐步下降，另一个原因是市场对资金到位或者业绩改善的效果存在疑虑，因此估值底往后顺延。

图表 1. 估值-订单-社融的传动



资料来源：万得，中银国际证券

近期，建筑业相关订单与融资数据有所改善：近期，建筑行业相关数据陆续公布，建筑行业整体订单增速有所改善，2019年1月份社会融资创新高。从订单与融资两个角度反映基建板块的估值回升或许逐步接近。但建筑行业订单与新增社融两个数据口径过大，并不能反映基建板块自身的订单与社融。

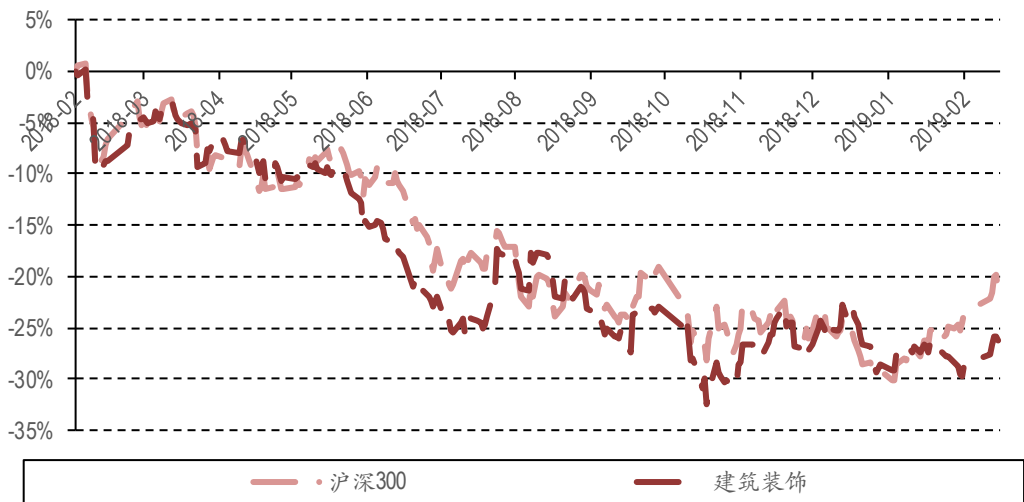
预计估值提升将在订单与融资数据进一步改善后出现：参考历史数据中基建板块订单占建筑行业订单的比重及其演变，可以整理出基建板块2011年以来的订单增速。用基建板块的市净率除以大盘市净率，可以得出基建板块的真实估值水平。分项计算社融数据中与基建相关的部分，可以得到新增社融流向基建板块的资金量及其增速。据我们估算，2019年1月份，新增社融中，流向基建板块的资金量约为1.3万亿元，环比增加接近1万亿元。主要增量在中长期信贷的增长。将基建估值，订单增速，融资增速等数据标准化，可以发现上一轮基建刺激周期中，行业估值的提升先于订单与融资数据见底，而订单与融资数据见底回升时，行业相对估值水平已经处于最高位置。本来市场对基建刺激的资金到位以及刺激作用存在疑虑，估值改善预计出现时间将更晚。我们认为当订单与融资改善真正落地时，估值改善将逐步启动。静待节后开工建筑行业数据改善的进一步确认。

板块行情

建筑指数

板块有所回升，涨幅领先大盘：本周申万建筑指数收盘 2,206.12 点，本周上涨 3.32%，小幅跑赢沪深 300 指数 0.51pct。板块整体估值 1.14 倍 PB，相比上周上升 0.03 倍。本周乐观的市场情绪带动板块整体较好的表现。

图表 2. 建筑行业近期走势

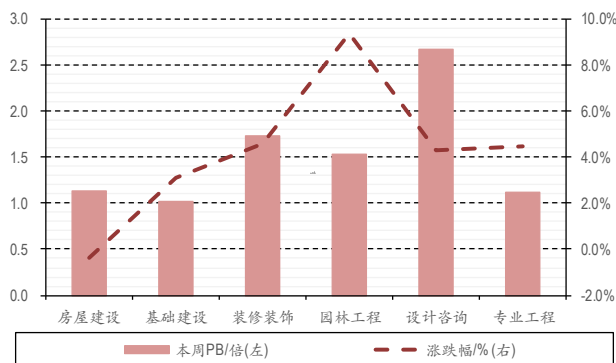


资料来源：万得，中银国际证券

细分板块与概念指数

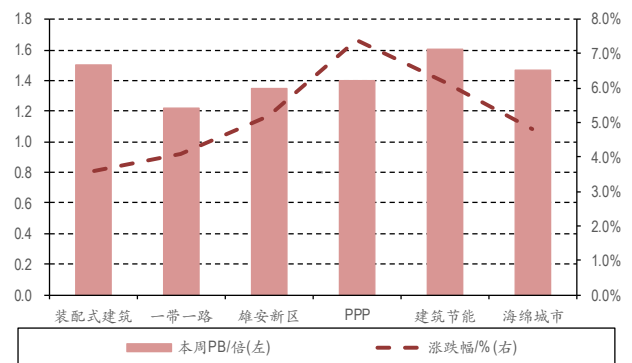
细分板块普遍上涨，园林工程反弹明显：本周建筑行业细分板块普遍上涨，除房屋建筑下跌 0.37% 以外，其他板块均有所上涨。其中上段时间下跌较为明显的风景园林板块本周反弹明显，涨幅达到 9.38%。其他细分板块涨幅基本在 3%-5% 的区间内。建筑行业相关概念板块全数上涨，涨幅在 3%-7.5% 之间，其中 PPP 涨幅达到 7.39%。重金属属性的园林和 PPP 板块的回暖表明当前市场对实体经济资金面趋于宽松的预期，而一月份超预期的社融增量则印证了市场的期望。

图表 3. 主要板块本周涨跌幅与估值



资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 相关概念指数涨跌幅与估值



资料来源：万得，中银国际证券

个股表现

建筑行业大部分上涨，风景园林板块个股表现相对突出，跌幅不超过5%：本周建筑板块个股大部分上涨，125个股中，上涨117个股，下跌8个股，本周无停牌个股。*ST毅达、花王股份、神州长城、东方园林、森特股份等表现突出，其中*ST毅达以及花王股份本周涨幅均超过27%；领涨股主要集中在风景园林板块。中国海诚、江河集团、宝鹰股份等个股有所下跌，但本周下跌幅度均不超过5%。

图表 5. 本周建筑建材板块涨跌幅排名

| 上涨排名 | 公司简称 | 涨幅(%) | 下跌排名 | 公司简称 | 涨幅(%) |
|------|--------|-------|------|------|--------|
| 1 | *ST 毅达 | 27.68 | 1 | 中国海诚 | (4.76) |
| 2 | 花王股份 | 27.55 | 2 | 江河集团 | (4.03) |
| 3 | 神州长城 | 16.50 | 3 | 宝鹰股份 | (3.02) |
| 4 | 东方园林 | 16.14 | 4 | 中国建筑 | (1.63) |
| 5 | 森特股份 | 16.09 | 5 | 中工国际 | (1.04) |

资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 本周停复牌情况

| 代码 | 简称 | 停复牌状态 | 停牌原因 |
|----|----|-------|------|
| | | | |

资料来源：万得，中银国际证券

美尚生态继续持续资金流入，资金流出个股装饰装修相对较多：美尚生态资金继续流入，本周上涨7.22%，柯利达、森特股份、中化岩土、三维工程等也有较多资金流入，美尚生态以及森特股份等均较长时间有较高比例的主力资金流入。中国建筑本周有较多资金流出，其他个股美丽生态、宝鹰股份、中国海诚等个股也有较多资金流出，主要集中在装饰装修板块。

图表 7. 资金出入情况

| 资金流入个股 | | | | | |
|-----------|------|-------------|------------|---------|-----------|
| 证券代码 | 证券简称 | 主力流入额/万 | 成交额/万 | 主力流入率/% | 主力流入额占比/% |
| 300495.SZ | 美尚生态 | 18,149.60 | 112,315.03 | 16.16 | 4.44 |
| 603098.SH | 森特股份 | 15,061.75 | 125,480.02 | 12.00 | 13.25 |
| 002542.SZ | 中化岩土 | 1,365.12 | 13,290.58 | 10.27 | 0.33 |
| 603828.SH | 柯利达 | 1,795.70 | 17,862.40 | 10.05 | 0.49 |
| 002469.SZ | 三维工程 | 495.24 | 4,995.87 | 9.91 | 0.26 |
| 资金流出个股 | | | | | |
| 证券代码 | 证券简称 | 主力流入额/万 | 成交额/万 | 主力流入率/% | 主力流入额占比/% |
| 601668.SH | 中国建筑 | (35,706.48) | 350,656.76 | (10.18) | (0.14) |
| 000010.SZ | 美丽生态 | (618.94) | 5,667.86 | (10.92) | (0.37) |
| 002051.SZ | 中工国际 | (9,565.89) | 87,198.24 | (10.97) | (0.75) |
| 002116.SZ | 中国海诚 | (5,369.21) | 31,535.53 | (17.03) | (1.62) |
| 002047.SZ | 宝鹰股份 | (5,012.18) | 25,205.62 | (19.89) | (0.56) |

资料来源：万得，中银国际证券

公司事件

近期限售股解禁有所增加，重点关注东易日盛、建艺集团大份额限售解禁：未来一个月，建筑板块共有东易日盛等7个股解禁，其中东易日盛将于2月20日IPO解禁，解禁份额占当前流通股本187.64%；建艺集团将于3月11日IPO解禁，解禁份额占当前流通股份102.34%；解禁份额较大。岭南股份、启迪设计也有相应股份解禁，解禁份额占流通股本分别为30.56%与11.94%；铁汉生态与中设集团未来一个月解禁份额不超过1.5%。

图表 8. 未来一个月限售解禁一览表

| 股票代码 | 股票简称 | 解禁日 | 解禁数量/万 | 流通股/万 | 占流通股/% | 解禁类型 |
|-----------|------|------------|-----------|------------|--------|------|
| 002713.SZ | 东易日盛 | 2019-02-20 | 16,179.87 | 8,837.79 | 183.08 | IPO |
| 002789.SZ | 建艺集团 | 2019-03-11 | 6,715.00 | 6,561.26 | 102.34 | IPO |
| 002717.SZ | 岭南股份 | 2019-02-25 | 17,043.05 | 55,764.92 | 30.56 | 定增 |
| 300500.SZ | 启迪设计 | 2019-03-01 | 719.20 | 6,021.80 | 11.94 | 定增 |
| 300197.SZ | 铁汉生态 | 2019-03-14 | 2,142.50 | 149,915.43 | 1.43 | 定增 |
| 603018.SH | 中设集团 | 2019-03-15 | 38.41 | 30,888.12 | 0.12 | 股权激励 |

资料来源：万得，中银国际证券

股东增减持与质押均较少，本周无新增定增预案或进展：本周8个股有重要股东增减持，但份额均较小，腾达建设股东增持占流通股本2.41%；华凯创意股东减持占流通股本1.03%；其他个股增减持份额均不超过流通股本0.5%，增减持份额占当前流通股份均不超过0.1%。本周龙元建设、美晨生态、成都路桥有大股东股权质押，但占总股本比例均较低，龙元建设与美晨生态质押比例分别为1.70%与1.38%。其中美晨生态累计质押股份占总股本已超过25%。成都路桥本周质押占总股本仅0.09%，累计质押股份占总股本仅0.18%。本周建筑板块公司无新定增预案或进展。

图表 9. 股东增减持一览表

| 股票代码 | 股票简称 | 变动次数 | 涉及股东 | 总变动方向 | 净买入/万 | 参考市值/万 | 占流通股/% |
|-----------|------|------|------|-------|----------|----------|--------|
| 600512.SH | 腾达建设 | 2 | 2 | 增持 | 3,705.55 | 8,193.42 | 2.41 |
| 002060.SZ | 粤水电 | 1 | 1 | 增持 | 591.91 | 1,765.68 | 0.49 |
| 300621.SZ | 维业股份 | 5 | 5 | 增持 | 21.67 | 197.30 | 0.34 |
| 002887.SZ | 绿茵生态 | 1 | 1 | 增持 | 3.53 | 63.81 | 0.07 |
| 002663.SZ | 普邦股份 | 1 | 1 | 增持 | 28.00 | 74.69 | 0.02 |
| 601668.SH | 中国建筑 | 6 | 4 | 持平 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 300495.SZ | 美尚生态 | 2 | 1 | 持平 | 0.00 | (0.47) | 0.00 |
| 300592.SZ | 华凯创意 | 5 | 1 | 减持 | (93.39) | (862.03) | (1.03) |

资料来源：万得，中银国际证券

图表 10. 本周质押一览表

| 股票代码 | 股票简称 | 质押次数 | 本月累计质押 | 质押率变动 | 股份质押比例 |
|-----------|------|------|----------|-------|--------|
| 600491.SH | 龙元建设 | 1 | 2,600.00 | 1.70 | 10.99 |
| 300237.SZ | 美晨生态 | 1 | 2,000.00 | 1.38 | 25.08 |
| 002628.SZ | 成都路桥 | 1 | 65.00 | 0.09 | 0.18 |

资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 行业定增预案

| 股票代码 | 股票简称 | 最新公告日 | 方案进度 | 增发价格 | 增发数量/万 | 募集资金/亿 | 定价 | 认购方式 | 定增目的 |
|-----------|------|------------|--------|-------|------------|--------|----|------|------|
| 300495.SZ | 美尚生态 | 2018-12-15 | 证监会核准 | | 12,000.00 | 15.50 | 竞价 | 现金 | 项目融资 |
| 603887.SH | 城地股份 | 2018-11-15 | 证监会核准 | | 2,884.00 | 4.40 | 竞价 | 现金 | 配套融资 |
| 603887.SH | 城地股份 | 2018-11-15 | 证监会核准 | 17.25 | 11,309.09 | 19.51 | 定价 | 资产 | 融资收购 |
| 002586.SZ | 围海股份 | 2018-10-16 | 证监会核准 | | 20,839.53 | 5.74 | 定价 | 现金 | 配套融资 |
| 002663.SZ | 普邦股份 | 2017-04-01 | 证监会核准 | | 1,867.11 | 1.27 | 竞价 | 现金 | 配套融资 |
| 002051.SZ | 中工国际 | 2019-02-13 | 股东大会通过 | 10.31 | 12,326.84 | 12.71 | 定价 | 资产 | 融资收购 |
| 603959.SH | 百利科技 | 2019-01-04 | 股东大会通过 | | 6,272.00 | 10.00 | 竞价 | 现金 | 项目融资 |
| 300746.SZ | 汉嘉设计 | 2018-12-28 | 股东大会通过 | 19.82 | 1,528.42 | 3.03 | 定价 | 资产 | 融资收购 |
| 002051.SZ | 中工国际 | 2018-12-25 | 股东大会通过 | | 22,253.46 | 0.20 | 定价 | 现金 | 配套融资 |
| 603955.SH | 大千生态 | 2018-12-21 | 股东大会通过 | | 2,262.00 | 6.00 | 竞价 | 现金 | 项目融资 |
| 600133.SH | 东湖高新 | 2018-12-20 | 股东大会通过 | 8.49 | 2,794.05 | 2.37 | 定价 | 资产 | 融资收购 |
| 600133.SH | 东湖高新 | 2018-12-20 | 股东大会通过 | | 14,515.59 | 2.20 | 竞价 | 现金 | 配套融资 |
| 603778.SH | 乾景园林 | 2018-12-19 | 股东大会通过 | | 10,000.00 | 5.25 | 竞价 | 现金 | 项目融资 |
| 601390.SH | 中国中铁 | 2018-12-08 | 股东大会通过 | 6.87 | 169,646.83 | 116.55 | 定价 | 资产 | 融资收购 |
| 002062.SZ | 宏润建设 | 2018-09-22 | 股东大会通过 | | 18,000.00 | 12.00 | 竞价 | 现金 | 项目融资 |
| 002081.SZ | 金螳螂 | 2015-07-04 | 股东大会通过 | 18.58 | 21,616.59 | 40.81 | 定价 | 现金 | 项目融资 |
| 002781.SZ | 奇信股份 | 2018-11-23 | 董事会预案 | | 4,500.00 | 10.00 | 竞价 | 现金 | 补充资金 |

资料来源：万得，中银国际证券

工程中标一览

图表 12. 本周中标企业与中标项目一览

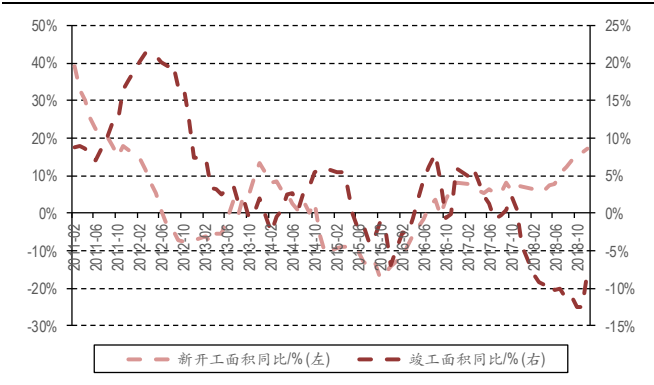
| 中标公司 | 中标项目 | 中标金额/亿 | 项目类型 | 项目进度 | 工期/合作期 |
|------|---------------------------|--------|------|-------|---------|
| 华凯创意 | 湖南美术馆展陈装修工程工程总承包 | EPC | 中标 | 0.66 | 135 天 |
| 绿茵生态 | 东丽区 2019 年度造林绿化工程（第一批） | EPC | 中标 | 2.11 | |
| 四川路桥 | 孟加拉达卡绕城公路 PPP 项目 | PPP | 中标 | 22.58 | 38 个月 |
| 四川路桥 | 河北省高速公路河北段延伸工程施工第 Y1 标段 | EPC | 中标 | 5.48 | 31 个月 |
| 四川路桥 | 四川省整体开发关联配套道路建设工程 EPC 总承包 | EPC | 中标 | 8.00 | 900 日历天 |
| 绿茵生态 | 浦口区星甸街道九峰山田园综合体 PPP 项目 | PPP | 中标 | 9.88 | 20 年 |
| 城发环境 | 邓州市生活垃圾焚烧发电 PPP 项目 | PPP | 中标 | 5.78 | 30 年 |

资料来源：公司公告及中银国际证券

本周未有新签订单，新中标订单数量有所减少，但金额有所增加：本周建筑行业上市公司未有新签订单。新中标订单共 7 项，总金额为 54.49 亿元，数量相比春节前最后一周有所减少，但金额有所增加，主要是四川路桥孟加拉项目单项目金额达到 22.58 亿元，剔除该项目后 6 项目总金额为 31.91 亿元，比春节前最后一周略微增加。新中标订单全部为 PPP 或 EPC 项目，金额占比分别为 42.86% 与 57.14%。

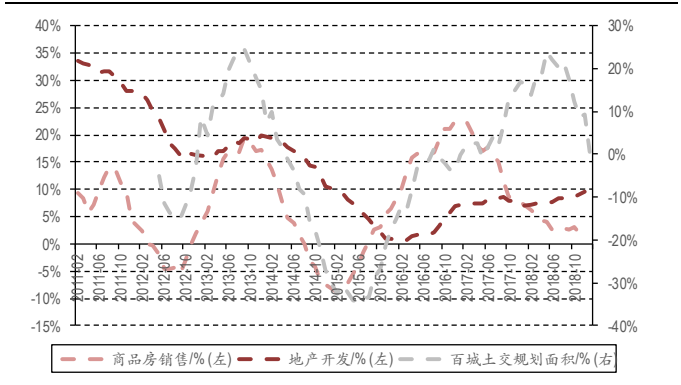
行业数据与新闻

图表 13. 近期建筑行业开工情况



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 14. 房地产行业需求情况



资料来源: 万得, 中银国际证券

本周暂无行业数据发布

各地方政府加快基建项目批复落地

截止目前, 已有 16 个省份公布了 2019 年度交通建设计划, 投资总额超过 2.45 万亿元。上周深圳举行了“推进粤港澳大湾区建设重大项目集中开工仪式”, 31 个粤港澳大湾区建设重大项目集中开工, 总投资达 749 亿元。江苏省交通运输厅表示今年将确保完成综合交通建设投资 1370 亿元, 开工重大项目 46 个, 建成重大项目 43 个, 建成综合交通网络 5000 公里以上, 以实际行动建设交通强省。

点评: 基建项目持续密集批复落地, 一方面保证了基建领域储备项目, 另一方面也是指定了未来基建领域建设主要发力的领域

来源: 各地方政府网站



重点推荐

1. 中国铁建

推荐理由：铁路建设领域市场参与者少，业绩提升确定性高，政府控制能力强，政策有望最先体现。公司作为全国性布局龙头，业绩有望明显释放。2018 年房地产行业资金趋紧，土地购置下半年以来下滑明显。公司主营业务规模巨大，资金优势明显，在行业竞争对手战略收缩的情况下，公司有充分能力逆周期增加土地储备，提升市场占有率。

业绩预测：预计 2018-2020 年，公司营收分别为 7,354.60、8,016.51、8,577.67 亿元；归母净利润分别为 197.56、220.74、241.05 亿元；EPS 为 1.46、1.63、1.78。

2. 山东路桥

推荐理由：基建补短板以来，山东省内基建投资推进有所加速，政府储备项目有所增加。“十三五”省内规划新增高速公路投资超 2000 亿元，有望近期加速落地。而公司第一大股东为山东高速集团，第二大股东为齐鲁交通发展集团，股东背景深厚，在山东省内订单承接优势凸显。

业绩预测：预计 2018-2020 年，公司营收分别为 168.48、195.96、216.48 亿元；归母净利润分别为 5.76、7.03、8.27 亿元；EPS 为 0.52、0.63、0.74。

3. 四川路桥

推荐理由：公司控股股东为四川省铁路产业投资集团，实控人为四川国资委。背靠雄厚股东实力，公司在订单获取以及融资方面优势明显。近期公司可转债、短融券融资均有较大进展，资金相对充裕。资质方面，公司地处西南，是四川省内唯一拥有公路施工总包资质的企业。随着西部基建加速推进，特别是川藏铁路持续建设中，公司有望成为最大受益者。

业绩预测：预计 2018-2020 年，公司营收分别为 396.43、463.82、528.76 亿元；归母净利润分别为 13.79、16.64、20.94 亿元；EPS 为 0.38、0.46、0.58。

4. 苏交科

推荐理由：公司业绩增长保持稳健，2018 年前三季度营收 47.01 亿元，同增 15.83%；归母净利润 3.66 亿元，同增 20.16%；EPS 0.45，同增 18.42%。公司作为工程设计龙头，在基建补短板逐步落地的背景下，业绩有望率先受益增长。

业绩预测：预计 2018-2020 年，公司营收分别为 81.25、101.17、126.42 亿元；归母净利润分别为 5.85、7.11、8.40 亿元；EPS 为 0.72、0.88、1.04。

5. 广田集团

推荐理由：公司业绩增长稳健，大客户战略绑定地产龙头使得公司受地产强监管周期影响较小。随着房屋新开工与竣工增速的持续背离，行业施工面积持续走高，未来有竣工面积有充分的回升预期，并带动后端建材以及相应的建筑装饰板块公司业绩增长。公司作为装修龙头，深耕地产大客户，2B 与 2C 渠道并进，预计 2019 年业绩有一定释放空间。

业绩预测：预计 2018-2020 年，公司营收分别为 155.53、183.22、208.42 亿元；归母净利润分别为 7.18、8.25、9.29 亿元；EPS 为 0.47、0.54、0.60 元。



风险提示

1. **基建资金到位情况不及预期：**地方政府债务高企，开展基础设施建设意愿与能力存在不确定性。非标监管放松，地方政府专项债发行额度增加只是市场预期。
2. **地产需求进一步下探：**居民现金余额进一步下滑，终端需求并不充足，即使地产政策放开，部分地区需求依然不振；而地产政策放开目前也仅仅是市场预期。
3. **工业企业利润下滑：**工业企业利润下滑，企业进行固定资产投资扩大再生产意愿不足，工业建筑板块需求存在不确定性。
4. **房屋竣工未有改善：**房企资金趋紧，尽管存在合同约定，不排除部分项目“力不从心”，未能竣工，相关产业需求难有改善。

附录图表 15. 报告中提及上市公司估值表

| 公司代码 | 公司简称 | 评级 | 股价 (元) | 市值 (亿元) | 每股收益(元/股) | | 市盈率(x) | | 最新每股净 资产 (元/股) |
|-----------|------|------|-----------|------------|-----------|-------|--------|-------|----------------------|
| | | | | | 2017A | 2018E | 2017A | 2018E | |
| 002717.SZ | 岭南股份 | 买入 | 8.06 | 82.57 | 0.50 | 0.96 | 16.2 | 8.4 | 4.12 |
| 603359.SH | 东珠生态 | 买入 | 16.22 | 51.68 | 0.76 | 1.25 | 21.3 | 13.0 | 7.93 |
| 601117.SH | 中国化学 | 买入 | 5.82 | 287.10 | 0.32 | 0.49 | 18.4 | 11.9 | 5.99 |
| 600477.SH | 杭萧钢构 | 买入 | 3.99 | 71.45 | 0.43 | 0.48 | 9.3 | 8.3 | 1.73 |
| 000928.SZ | 中钢国际 | 买入 | 4.54 | 57.05 | 0.33 | 0.46 | 13.7 | 9.9 | 3.68 |
| 601668.SH | 中国建筑 | 增持 | 6.09 | 2,556.90 | 0.78 | 0.84 | 7.8 | 7.3 | 5.11 |
| 601186.SH | 中国铁建 | 增持 | 10.74 | 1,437.04 | 1.18 | 1.46 | 9.1 | 7.4 | 10.61 |
| 002081.SZ | 金螳螂 | 增持 | 10.06 | 269.25 | 0.72 | 0.82 | 14.0 | 12.3 | 4.80 |
| 002482.SZ | 广田集团 | 增持 | 5.51 | 84.70 | 0.42 | 0.47 | 13.1 | 11.7 | 4.60 |
| 300197.SZ | 铁汉生态 | 增持 | 3.83 | 87.30 | 0.33 | 0.49 | 11.5 | 7.8 | 2.79 |
| 300284.SZ | 苏交科 | 增持 | 10.61 | 85.89 | 0.57 | 0.72 | 18.5 | 14.7 | 4.96 |
| 300495.SZ | 美尚生态 | 增持 | 13.16 | 79.06 | 0.47 | 0.62 | 27.8 | 21.2 | 5.17 |
| 000498.SZ | 山东路桥 | 增持 | 5.55 | 62.17 | 0.51 | 0.52 | 10.8 | 10.7 | 3.86 |
| 600039.SH | 四川路桥 | 增持 | 3.47 | 125.29 | 0.29 | 0.38 | 11.8 | 9.2 | 3.67 |
| 601800.SH | 中国交建 | 未有评级 | 11.39 | 1,659.65 | 1.27 | 1.38 | 9.0 | 8.2 | 10.46 |
| 601390.SH | 中国中铁 | 未有评级 | 7.01 | 1,586.39 | 0.70 | 0.82 | 10.0 | 8.6 | 6.87 |
| 600068.SH | 葛洲坝 | 未有评级 | 6.63 | 305.30 | 1.02 | 1.21 | 6.5 | 5.5 | 5.56 |
| 600502.SH | 安徽水利 | 未有评级 | 3.95 | 67.99 | 0.45 | 0.53 | 8.7 | 7.4 | 3.83 |
| 002713.SZ | 东易日盛 | 未有评级 | 17.01 | 44.68 | 0.83 | 1.30 | 20.5 | 13.0 | 4.03 |
| 002310.SZ | 东方园林 | 未有评级 | 7.48 | 200.87 | 0.81 | 0.92 | 9.2 | 8.2 | 4.52 |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 未有评级 | 4.29 | 68.82 | 0.53 | 0.74 | 8.2 | 5.8 | 2.36 |
| 603017.SH | 中衡设计 | 未有评级 | 13.83 | 38.06 | 0.55 | 0.75 | 25.3 | 18.6 | 6.23 |
| 603018.SH | 中设集团 | 未有评级 | 17.30 | 54.29 | 0.95 | 1.26 | 18.3 | 13.7 | 7.39 |
| 002051.SZ | 中工国际 | 未有评级 | 12.74 | 141.75 | 1.33 | 1.55 | 9.6 | 8.2 | 7.96 |

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 2 月 20 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371