

# 建筑

行业研究/周报

## 经济工作会议定调逆周期调节，基建有望持续发力

—建筑行业周观点 20181224

建筑周报

2018年12月24日

### 报告摘要:

#### ● 上周行情: 中信建筑行业下跌3.62%，跑赢沪深300指数0.69个百分点

上周中信建筑指数下跌3.62%，沪深300指数下降4.31%，跑赢沪深300指数0.69个百分点。其中建筑施工下跌3.64%，跑赢沪深300指数0.67个百分点，建筑装饰指数下跌3.45%，跑赢沪深300指数0.86个百分点。

#### ● 行业观点

我们认为当前政策指向已逐步明朗，19年基建板块改善预期确定性增强，“补短板”同样为下一步板块改善提供驱动力，制约18年产业扩张的重要因素在于政府债务压力与融资环境收紧，19年积极的财政政策预期下，专项债规模扩张在即，资金压力有望进一步缓解，基建回暖预期进一步增强，我们建议继续看好大建筑，建议关注基建产业链领军企业中国建筑、中国铁建、中国中铁，以及轻资产的设计行业优质企业苏交科。

#### ● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约495.17亿元，其中市政工程、基础设施类项目较多，金额最大的为昆明（岷山）至楚雄（广通）高速公路扩建工程PPP项目和盘和西藏玉龙铜业股份有限公司玉龙铜矿改扩建工程基建剥离及生产采剥工程，金额分别为207.79亿和68.50亿元，总量占上周合同金额的55.59%。

#### ● 重要新闻: 中央经济工作会议定调逆周期调节

会议指出，宏观政策要强化逆周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求。

积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，较大幅度增加地方政府专项债券规模。

稳健的货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕，改善货币政策传导机制，提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。

#### ● 风险提示

基建/地产投资下滑；PPP融资收紧；海外投资风险。

### 盈利预测与财务指标

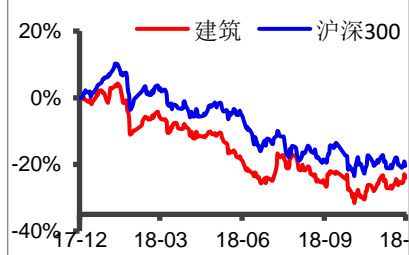
代码	重点公司	现价 12月21日	EPS			PB			评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
601668	中国建筑	5.80	0.86	0.96	1.06	6.71	6.04	5.46	推荐
601186	中国铁建	11.30	1.41	1.61	1.80	7.99	7.01	6.28	暂无评级
601390	中国中铁	7.15	0.81	0.92	1.03	8.70	7.67	6.86	暂无评级
300284	苏交科	10.33	0.71	0.87	1.07	14.57	11.82	9.62	暂无评级

资料来源: 公司公告、民生证券研究院（中国中铁、中国铁建、苏交科数据来自wind一致性预测）

### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深300走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

#### 分析师: 陶贻功

执业证号: S0100513070009

电话: 010-85127892

邮箱: taoyigong@mszq.com

#### 研究助理: 王介超

执业证号: S0100117060026

电话: 010-85127433

邮箱: wangjiechao@mszq.com

#### 研究助理: 任菲菲

执业证号: S0100117120034

电话: 021-58768652

邮箱: renfeifei@mszq.com

#### 相关研究

1.建材行业2018年三季报综述: 水泥行业盈利进一步提升, 玻璃行业业绩稳步增长

2.【民生建筑】三季报总结: Q3细分板块业绩分化, 关注后续利润释放

## 目录

一、行业观点及投资建议 .....	3
(一) 行业观点 .....	3
(二) 重点关注个股 .....	4
二、上周行情回顾 .....	4
(一) 板块行情 .....	5
(二) 个股行情 .....	7
三、行业订单跟踪 .....	7
四、行业动态跟踪 .....	8
(一) 行业要闻 .....	8
(二) 公司公告 .....	9
五、风险提示 .....	11
插图目录 .....	12
表格目录 .....	12

## 一、行业观点及投资建议

### (一) 行业观点

上周中央经济工作会议召开，指出宏观政策要**强化逆周期调节**，实施**积极的财政政策**和**稳健的货币政策**，**适时预调微调**，**稳定总需求**。

1) 19 年将实施积极的财政政策，加力提效，大规模减税降费，增加地方政府专项债券规模，18 年资金面偏紧的僵局有望得到有效缓解；

2) 继续巩固“三去一降一补”成果，“基建补短板”力度有望进一步加强，19 年区域化提升计划有望持续推进，结合脱贫攻坚战，政策所及区域如“三区三洲”等中西部地区基建有望进一步提升；

我们认为当前政策指向已逐步明朗，19 年基建板块改善预期确定性增强，“补短板”同样为下一步板块改善提供驱动力，制约 18 年产业扩张的重要因素在于政府债务压力与融资环境收紧，19 年积极的财政政策预期下，专项债规模扩张在即，资金压力有望进一步缓解，基建回暖预期进一步增强，我们建议继续看好大建筑，建议关注基建产业链领军企业中国建筑、中国铁建、中国中铁，以及轻资产的设计行业优质企业苏交科。

表 1: 中央经济工作会议政策关键词解析

	关键词	解析
宏观政策	稳中求进	逆周期调节，稳定总需求
财政政策	积极	加力提效，实施更大规模的 <b>减税降费</b> ，较大幅度 <b>增加地方政府专项债券规模</b>
货币政策	稳健	适度松紧，保持流动性合理，提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题
产业政策	巩固“三去一降一补”成果	推动更多产能过剩行业加快出清，降低全社会各类营商成本， <b>加大基础设施等领域补短板力度</b>
社会政策	强化 <b>兜底保障</b> 功能	实施 <b>就业优先政策</b> ，确保群众基本生活底线，寓管理于服务之中
三大攻坚战	打好重点战役	坚持结构性去杠杆，防范金融市场异动和共振，稳妥处理地方债务风险；打好脱贫攻坚战，加大“三区三洲”政策力度；打好污染防治攻坚战，巩固成果，加大力度

资料来源：wind，民生证券研究院

表 2: 18-19 年度工作重点对比

	2019	2018
年度工作重点	推动 <b>制造业</b> 高质量发展；	深化 <b>供给侧结构性改革</b> ；
	促进形成强大 <b>国内市场</b> ；	激发 <b>各类市场主体</b> 活力；
	扎实推进 <b>乡村振兴</b> 战略；	实施 <b>乡村振兴</b> 战略；
	促进 <b>区域协调</b> 发展；	实施 <b>区域协调发展</b> 战略；
	加快 <b>经济体制</b> 改革；	推动形成 <b>全面开放</b> 新格局；
	推动全方位 <b>对外</b> 开放；	提高保障和改善 <b>民生</b> 水平；

加强保障和改善民生。

加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度；

加快推进生态文明建设。

资料来源：wind，民生证券研究院

## （二）重点关注个股

### 中国建筑：

1) **经营业绩稳健增长，经营结构进一步优化。** 三季报营收 8405.10 亿元，同比增长 9.03%，归母净利润 272.99 亿元，同比增长 5.88%，扣非归母净利润 269.29 亿元，同比增长 6.20%。其中房建营收 5,219 亿元，同比增速 7.4%；基建营收 1,934 亿元，同比增长 25.6%；地产营收 1,181 亿元，同比增长 3.2%；勘察设计业务实现营业收入 56 亿元，同比增长 17.7%。与中报相比，公司基建板块营收占比 23%，提升 3 个百分点，主营业务结构持续改善。

2) **现金流改善，盈利能力稳中有升。** 今年 Q3 公司毛利率为 10.5%，较去年同期相比提升 0.9 个百分点，其中房建业务/基建业务/地产业务毛利率分别为 5.9%/8.5%/32.5%，同比分别提升 0.7 个/0.9 个/3.5 个百分点。经营活动产生的现金流量净额为 -649.57 亿，同比提升 102.98 亿元，现金及现金等价物净增加额为 -4.94 亿，同比提升 880.66 亿元，现金流改善较为显著。

3) **订单回升，现金流缓解情况下业绩有望加速兑现。** 前三季度公司新签订单 1.87 万亿，同比增长 5.7%，其中建筑业合同额 1.66 万亿，同比增长 3.8%，地产合约金额/合约面积 2070 亿/1349 万平米，同比增速 24%/18%。从单季数据来看，Q3 单季新签合同额 5159 亿元，同比增长 14.1%，提速显著，其中建筑业新签订单 4499 亿元，同比增速 10.32%，远高于行业增速 3.54%。公司自有资金较为充裕，17-18 订单额比 17 年收入为 3.69 倍，未来业绩有较高保障。

预计 2018-2020 年归母净利润分别为 361.00，398.32，440.19 亿元，对应 EPS 分别为 0.86，0.95，1.05 元，PE 为 6.1/5.5/5.0，维持“推荐”评级。

### 中国铁建：

公司的基建领域领军企业，当前正值基建结构性回暖，中西部固投数据增速持续提升，西部交通基建投资持续上行。铁路投资自 5 月起提速，当前完成进度已超 78%，9 月单月投资 1110.89 亿元，同比增速达 20.91%，三季度铁路投资明显加速。

基建“补短板”为当前行业主题，自 7 月份政治局会议以来，政策持续加码。十三五规划后半段普速铁路（中西部区域较多）有望发力，Q3 中西部区域公路项目新增招标显著增多，政策推进之下，中西部基建资金落地较快，相关项目有望加速推进。公司川藏铁路项目一马当先，在“补短板”领域内竞争优势凸显。

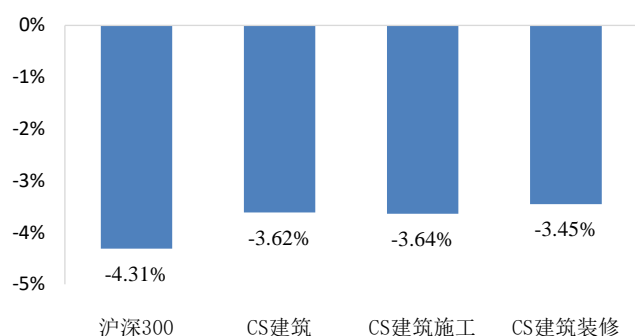
公司 17-18 年新签订单总量 23999.69 亿元，与 17 年营收比值约 3.52 倍，在手订单充足，业绩保障能力较高。

## 二、上周行情回顾

### (一) 板块行情

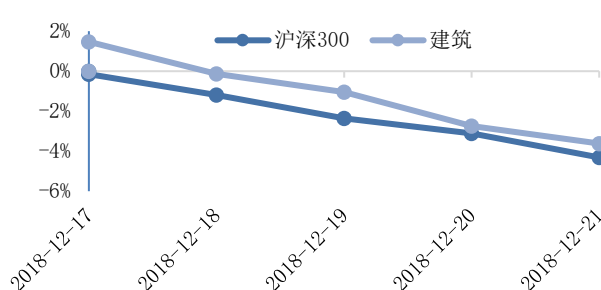
上周中信建筑指数下跌 3.62%，沪深 300 指数下降 4.31%，跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点。其中建筑施工下跌 3.64%，跑赢沪深 300 指数 0.67 百分点，建筑装饰指数下跌 3.45%，跑赢沪深 300 指数 0.86 个百分点。

图 1：上周建筑指数下跌 4.31 个百分点



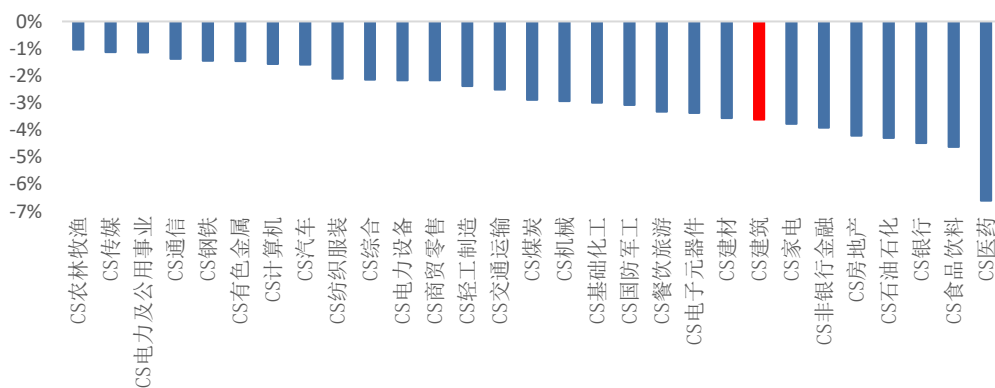
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：上周建筑指数跑赢沪深 300



资料来源：wind，民生证券研究院

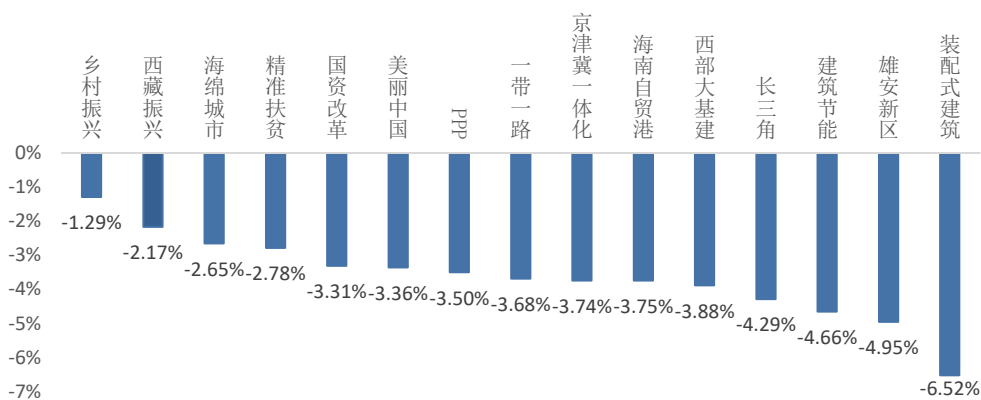
图 3：中信证券二级行业全行业周涨跌幅对比



资料来源：Wind，民生证券研究院

上周建筑相关主题板块中跌幅最小的前三位是乡村振兴、西藏振兴和海绵城市，跌幅分别为-1.29%、-2.17%和-2.65%。

图 4：主题板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 民生证券研究院

截至上周, 建筑板块 PE (ttm) 为 10.67, 与近一年 PE 均值 12.7 相比降低 2.03; PB (LF) 为 1.24, 与近一年均值 1.37 相比降低 0.13。当前建筑板块估值仍处于较低水平, 维持基本面改善估值修复逻辑。

图 5: 建筑行业近一年 PE 变化

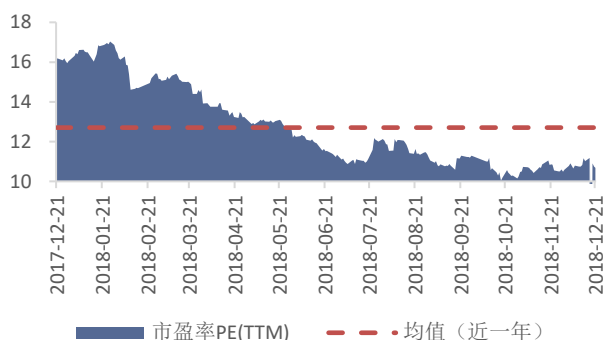
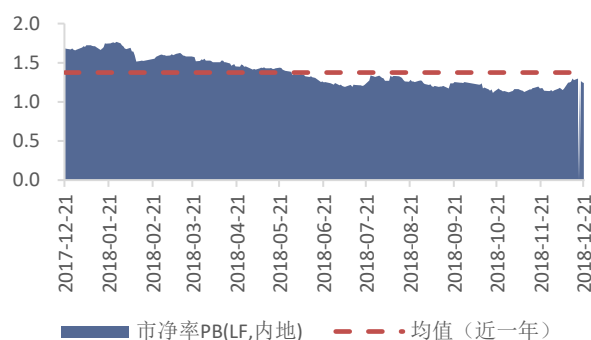


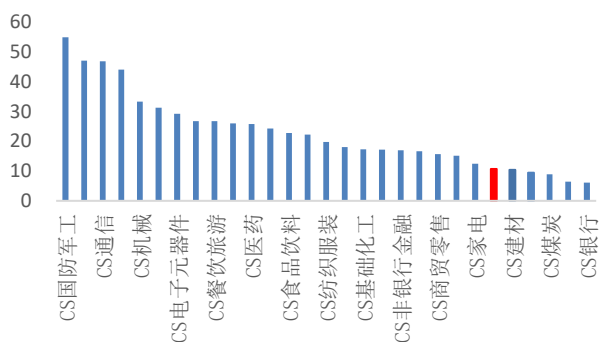
图 6: 建筑行业近一年 PB 变化



资料来源: wind, 民生证券研究院

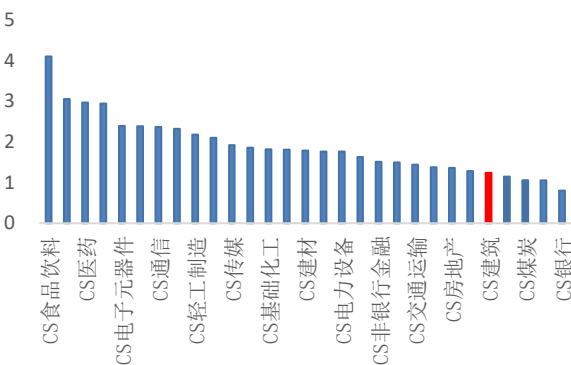
资料来源: wind, 民生证券研究

图 7: 全行业 PE 对比情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 8: 全行业 PB 对比情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

## （二）个股行情

上周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为大丰实业(18.28%)、中毅达(12.06%)、森特股份(4.27%)、亚泰国际(4.10%)、合成股份(3.56%)；个股跌幅前五的公司为美芝股份(-16.89%)、汉嘉设计(-11.32%)、南山控股(-10.27%)、铁汉生态(-10.05%)、全筑股份(-9.62%)。

表 3: 建筑行业个股涨幅前五

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
603081.SH	大丰实业	14.49	18.28	22.60	-44.29
600610.SH	中毅达	1.95	12.06	16.38	-64.22
603098.SH	森特股份	13.41	4.27	8.59	-8.35
002811.SZ	亚泰国际	16.24	4.10	8.41	-18.36
603909.SH	合成股份	24.7	3.56	7.88	-24.10

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 4: 建筑行业个股跌幅前五

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	20.71	-16.89	-12.58	-44.00
300746.SZ	汉嘉设计	19.66	-11.32	-7.01	-143
002314.SZ	南山控股	2.97	-10.27	-5.96	-52.09
300197.SZ	铁汉生态	4.83	-10.05	-5.74	-40.05
603081.SH	全筑股份	5.26	-9.62	-5.31	-35.41

资料来源: wind, 民生证券研究院

## 三、行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约495.17亿元,其中市政工程、基础设施类项目较多,金额最大的为昆明(岷山)至楚雄(广通)高速公路扩建工程PPP项目和盘和西藏玉龙铜业股份有限公司玉龙铜矿改扩建工程基建剥离及生产采剥工程,金额分别为207.79亿和68.50亿元,总量占上周合同金额的55.59%。

表 5: 行业上周新中标/签署合同信息

公告日期	公司	领域	项目	金额(亿元)	工期	区域	类型
20181217	海波重科	市政工程	平申线航道(上海段)整治工程(叶新公路泖港大桥)建设工程	10.14	11个月-	上海	签署合同
20181217	杭州园林	基础设施	铜鉴湖大道配套工程(EPC)总承包	4.03	270个阴历天-	浙江	签署合同
20181218	中工国际	房屋建筑	埃塞俄比亚 BELES-1 号糖厂续建项目	65.55	14个月-	埃塞俄比亚	签署合同
20181218	鸿路钢构	房屋建设	柴油机厂棚户区安置房(B地块)勘察、设计、采购、施工总承包 EPC	4.56	-	安徽	签署合同

		项目					
20181219	东珠生态	市政工程	邓州市穰邓大道等道路两侧绿化 EPC 项目	2.08	-	河南	签署合同
20181219	中国铁建	市政工程	新建防城港至东兴铁路施工总承包 招标 FDZQ 标段	32.42	1095 天	广西	中标
20191219	龙元建设	房屋建设	杭州市城市档案中心的土建工程、安装工程、消防工程、幕墙工程、市政工程、弱电工程、室外附属工程等工程施工	2.58	917 阴历天	浙江	中标
20181219	中国铁建	基础设施	西藏玉龙铜业股份有限公司玉龙铜矿改扩建工程基建剥离及生产剥离工程	68.50	10 年	西藏	中标
20181219	岭南股份	基础设施	渭南市华州区赤水河高塘镇至入渭口段综合治理工程建设项目(EPC)	7.07	1095 日历天	陕西	中标
20181220	柯利达	市政工程	西昌市城乡规划建设和社会保障局西昌市一环路历史风貌核心区二期及城区亮化工程二期 PPP 项目	7.79	15 年	四川	中标
20181220	中钢国际	其他	250 万吨焦化项目 EPC 总承包合同	46.87	50 个月	俄罗斯	签署合同
20181221	汉嘉设计	其他	杭州市申花单元 GS0403-R21-07 地块人才专项租赁房项目	4.15	1254 日历天	浙江	中标
20181222	腾达建设	房屋建设	龙游县龙北自来水厂建设工程(厂外部分原水管)	1.36	300 个阴历天	浙江	中标
20181222	中国铁建	市政工程	昆明(岷山)至楚雄(广通)高速公路扩建工程 PPP 项目	207.79	3 年	江苏	签署合同
20181222	赛维智能	其他	外高桥自贸区富特北路大数据及云计算中心项目	30.28	2 年	上海	中标

资料来源: wind, 民生证券研究院

## 四、行业动态跟踪

### (一) 行业要闻

【国家发改委: 今年 1-11 月民间投资继续保持较快增长】1-11 月, 民间投资增长 8.7%, 比去年同期提高 3 个百分点, 比整体投资快 2.8 个百分点。分行业看, 制造业民间投资增长 10.3%, 比去年同期提高 6.2 个百分点, 比民间投资整体增速快 1.6 个百分点。铁路运输业、计算机通信和其他电子设备制造业、教育、道路运输业等重点领域民间投资保持快速增长。(国家发改委, 2018 年 12 月 18 日)

【国家发改委: 2018 年 11 月地方政府债券发行和债务余额情况】2018 年 11 月份, 全国发行地方政府债券 459 亿元。其中, 发行一般债券 270 亿元, 发行专项债券 189 亿元; 按用途划分, 发行新增债券 42 亿元(全部是新增一般债券), 发行置换债券和再融资债券(用于偿还部分到期地方政府债券本金, 下同) 417 亿元。1-11 月累计, 全国发行地方政府债券 41014 亿元。其中, 发行一般债券 21913 亿元, 发行专项债券 19101 亿元; 按用途划分, 发行新增



债券 21232 亿元，发行置换债券和再融资债券 19782 亿元。（国家发改委，2018 年 12 月 20 日）

【交通运输部：进一步降低物流成本，建立民资参与 PPP 项目制度保障】支持和鼓励民营企业参与“一带一路”交通基础设施建设和运营，研究搭建国际产能合作、对外工程承包等方面的共享平台；建立民营资本参与交通运输 PPP 项目制度保障；鼓励民间资本参与交通运输基础设施建设、运输服务、科技创新、节能环保等领域，鼓励民营企业参与交通运输补短板重大项目；严格按照合同及时足额向民营企业支付资金，坚决纠正拖欠民营企业款项的行为。（交通运输部，2018 年 12 月 21 日）

## （二）公司公告

表 6：公司公告——发债、发行股票

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20181218	百利科技	发行股票	本次非公开发行募集资金金额不超过人民币 100,000 万元，扣除发行费用后 将其中 70,000 万元用于实施/扩大工程总承包项目，剩余部分用于偿还银行贷款。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 7：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20181217	汉鼎宇佑	解除质押	吴艳女士持有公司股份 282,055,782 股，占公司总股本的 41.24%；本次购回解除质押 49,223,792 股，占其所持有公司股份的 17.45%，占公司总股本的 7.20%；本次质押 23,000,000 股，占其所持有公司股份的 8.15%，占公司总股本的 3.36%；本次质押并解除质押部分股份后，吴艳女士累计质押股份 243,952,355 股，占其持有公司股份总数的 86.49%，占公司总股本的 35.67
20181220	苏交科	解除质押	近日接到实际控制人符冠华先生、王军华先生的通知，获悉符冠华先生、王军华所持有本公司的部分股份被质押以及部分股份解除质押的情况，截至本公告披露日，符冠华先生共持有本公司股份 176,329,758 股，占本公司总股本的 21.78%。
20181220	奇信股份	解除质押	公司接到公司实际控制人、董事叶家豪先生的通知，叶家豪先生所持有公司的部分限售流通股。叶家豪先生直接持有公司股份数为 20,940,839 股，占公司总股本的 9.31%。叶家豪持有公司股份累计被质押 17,527,500 股，占其所持有公司股份的 83.70%，占公司总股本的
20181222	宁波建工	解除质押	合计 37,200,000 股质押股份于 2018 年 12 月 19 日确认办理解除质押手续。本次广天日月解除质押股份数量为 37,200,000 股，占公司总股本的 3.81%。截止公告日，广天日月共持有本公司 377,100,000 股股份，全部为无限售流通股，占本公司总股本的 38.63%。
20181222	柯利达	股票质押式回购	顾益明先将其持有的公司股份 13,600,000 股无限售流通股质押给中信建投证券股份有限公司用于进行股票质押式回购交易业务，并办理了相关手续。初始交易日期为 2018 年 12 月 20 日，购回交易日期为 2019 年 12 月 19 日。截至本公告日，顾益明先生共持有本公司股票 40,207,050 股，占本公司总股本的 9.37%。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 8：公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
------	------	------	------

20181219	亚泰国际	担保	公司董事会同意公司在向中国银行股份有限公司深圳深南支行申请 3.5 亿元人民币授信额度内为菲律宾亚泰向银行申请开具保函提供担保,担保额度累计不超过人民币 1 亿元或等额外币,最终额度以银行批复的授信为限。
20181219	全筑股份	担保	公司全资子公司上海全筑实业发展有限公司为经营发展的需要,拟向上海松江民生村镇银行股份有限公司申请贷款 1400 万元。
20181219	天域生态	担保	公司与中国农业银行有限公司上海市分行营业部就其向全资子公司上海天夏景观规划设计有限公司提供的 1,500 万元授信签订了《最高额保证合同》,保证金额为不超过 2,000 万元。
20181220	中铝国际	担保	六冶为公司的全资子公司,公司持股 100%;浩通公司为六冶的控股子公司,六冶持股 80%,高远公司持股 20%。浩通公司拟在中国建设银行股份有限公司铜川新区支行申请人民币 5.8 亿元授信,需要六冶为上述授信提供连带责任保证,担保债权金额为人民币 5.8 亿元。
20181221	汉鼎宇佑	担保	公司为汉鼎商业与杭州财富盛典投资有限公司签订《房屋租赁合同》提供担保,对租赁物业建筑物总租金承担连带责任,担保金额为人民币 6,199.1688 万元整。

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 9: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20181217	中衡设计	外汇交易	本年度公司已累计完成交割的外汇远期交易共 44 笔,累计交割金额约 451,147.23 万元人民币,其中美元 43,300 万元,欧元 20,700 万元。通过外汇远期交易锁定合同收益累计 6,500.97 万元;形成投资收益累计-11,252.58 万元,已达到公司 2017 年度经审计净利润的 10%。敬请广大投资者注意投资风险。
20181217	山东路桥	异常交易	公司股票已连续三个交易日累计涨幅偏离值超过 20%;根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定,属于股票交易异常波动的情况。
20181218	建研集团	股权质押	截止本公告日,隆顺祥共持有公司流通股份 35,227,773 股,占本公司总股本的 5.09%,累计质押股份 35,227,773 股,占隆顺祥持有公司股份总数的 100%,占公司总股本的 5.09%。
20181219	东方园林	资产重组	公司及有关各方向本次收购事项进行了深入的沟通和讨论,对标的公司的分立程序及重组方案进行了多轮谈判与论证。公司与标的公司的中小股东针对本次交易方案及标的资产估值存在较大分歧,且近期国内宏观经济、市场及融资环境等客观情况发生了较大变化,经友好协商,公司决定终止本次重大资产重组事项并签署《终止协议》。
20181220	中铝国际	关联交易	公司及其下属控股子公司中色科技股份有限公司分别持有苏州有色金属研究院有限公司(以下简称苏研院) 40.35%、59.65%的股权,现公司和中色科技拟向中铝资产经营管理有限公司转让上述股权。中铝资产目前系公司控股股东中国铝业集团有限公司下属全资子公司,本次交易构成关联交易。
20181220	华凯创意	股东减持	公司持股 5%以上股东湖南文化旅游创业投资基金企业(有限合伙)计划在上述公告披露之日起的六个月内,拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 7,340,000 股,即不超过公司总股本的 6%。
20181220	中材国际	其他	公司 2018 年第一期员工持股计划通过二级市场集中竞价方式累计买入本公司股票 1,658,231 股,占公司目前总股本的 0.52%,成交均价约为人民币 16.06 元/股。
20181221	中国建筑	股份回购	截至 2018 年 12 月 21 日止,本次股份回购实际购买公司股票 59,991.00 万股,占公司股本总额的 1.4289%。实际使用资金总额为 3,706,065,471.30 元,本次股份回购的最高成

交价格为 6.35 元/股，最低成交价格为 5.79 元/股，平均成交价格为 6.18 元/股。

20181221	铁汉生态	其他	公司股票及衍生品将于 2018 年 12 月 21 日（星期五）开市起复牌。
20181221	葛洲坝	其他	公司全资子公司中国葛洲坝集团房地产开发有限公司与常州三禾置业有限公司组成联合体，通过网上竞买方式，竞得南京市鼓楼区 NO.2018G50 地块国有建设用地使用权。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 10: 公司公告——高层变更

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20181221	中国海城	高层变更	董事会于 2018 年 12 月 20 日收到独立董事李文祥先生的书面辞职报告。李文祥先生因担任公司独立董事时间已满 6 年原因辞去公司独立董事及董事会专业委员会职务。辞职后李文祥先生不在公司担任任何职务。
20181218	大千生态	高层变更	鉴于负责公司首次公开发行股票并上市项目的保荐代表人劳旭明先生因个人原因已从德邦证券离职，不再负责公司的持续督导工作，为保证持续督导工作的有序进行，德邦证券委派保荐代表人严强先生接替劳旭明先生担任公司的持续督导保荐代表人，继续履行持续督导期的保荐工作。
20181217	普邦股份	高层变更	公司于 2018 年 12 月 17 日召开第三届董事会第四十一次会议审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》，同意聘任杨国龙先生担任公司副总裁，任期与本届公司高级管理人员任期一致。

资料来源：wind，民生证券研究院

## 五、风险提示

基建/地产投资下滑；PPP 融资收紧；海外投资风险

## 插图目录

图 1: 上周建筑指数下跌 4.31 个百分点.....	5
图 2: 上周建筑指数跑赢沪深 300.....	5
图 3: 中信证券二级行业全行业周涨跌幅对比.....	5
图 4: 主题板块周涨跌幅对比.....	5
图 5: 建筑行业近一年 PE 变化.....	6
图 6: 建筑行业近一年 PB 变化.....	6
图 7: 全行业 PE 对比情况.....	6
图 8: 全行业 PB 对比情况.....	6

## 表格目录

表 1: 中央经济工作会议政策关键词解析.....	3
表 2: 18-19 年度工作重点对比.....	3
表 3: 建筑行业个股涨幅前五.....	7
表 4: 建筑行业个股跌幅前五.....	7
表 5: 行业上周新中标/签署合同信息.....	7
表 6: 公司公告——发债、发行股票.....	9
表 7: 公司公告——股权质押.....	9
表 8: 公司公告——担保.....	9
表 9: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等.....	10
表 10: 公司公告——高层变更.....	11

## 分析师与研究助理简介

**陶贻功**，毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。2015年“天眼”采掘行业最佳选股分析师第二名；2016年“慧眼”环保行业第二名。

**王介超**，高级工程师，一级建造师，咨询师（投资）。中国中冶工作近8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任技术负责人，室主任，项目经理，并参与执行海外一带一路工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券从事钢铁、建筑、建材方向的研究工作。

**任菲菲**，南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017年加入民生证券，从事建筑方向研究工作。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。