

建筑

行业研究/周报

建筑业呈现高景气度，继续关注大基建

—建筑行业周观点 20190102

建筑周报

2019年01月02日

报告摘要:

● 上周行情: 中信建筑行业下跌2.60, 跑输沪深300指数1.98个百分点

上周中信建筑指数下跌2.60%, 沪深300指数下降0.62%, 跑输沪深300指数1.98个百分点。其中建筑施工下跌2.78%, 跑输沪深300指数2.16个百分点, 建筑装饰指数下跌1.26%, 跑赢沪深300指数0.65个百分点

● 行业观点

12月建筑业景气度显著提升, 市场需求和预期维持高景气度, 印证了企业对行业信心加强。预期指数与订单指数拐点对政策面反应较为及时, 商务活动指数略滞后于该节点, 12月高幅度提升, 也是对下半年以来政策面持续改善的反应, 与基建增速淡季回升的逻辑一致, 基建回暖的论证得到进一步加强。我们建议持续关注回暖预期下持续受益的头部企业中国建筑、中国铁建、中国中铁, 以及弹性较高且资金周期较短的设计领军企业苏交科。

● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约 89.159 亿元, 其中房屋建筑、基础设施类项目较多, 金额最大的为广东省中山市翠亨新区滨河整水利工程项目(北部标段)PPP项目和清丰红色单拐文旅综合体 PPP 项目, 金额分别为 34.12 亿和 17.6 亿元, 总量占上周合同金额的 58.01%。

● 重要新闻: PMI发布, 建筑业景气度明显提升

建筑业景气度明显提升。商务活动指数为 62.6%, 比上月上升 3.3 个百分点, 升至高位景气区间, 建筑业增速有所加快, 表明近期国家出台的多项促进基础设施投资稳定发展的政策措施效果有所显现。从市场需求和预期看, 建筑业新订单指数为 56.5%, 连续三个月位于 56.0% 以上的较高景气区间, 市场需求保持平稳较快增长; 业务活动预期指数为 64.5%, 继续位于高位景气区间, 且高于上年同期 0.4 个百分点, 企业对行业发展的信心进一步提升。

● 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

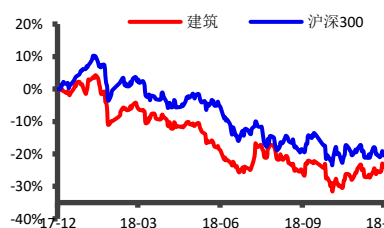
| 代码 | 重点公司 | 现价 12月28日 | EPS | | | PB | | | 评级 |
|--------|------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2018E | 2019E | 2020E | 2018E | 2019E | 2020E | |
| 601668 | 中国建筑 | 5.7 | 0.86 | 0.95 | 1.05 | 7.2 | 6.5 | 5.9 | 推荐 |
| 601186 | 中国铁建 | 10.87 | 1.41 | 1.61 | 1.8 | 7.69 | 6.74 | 6.04 | 暂无评级 |
| 601390 | 中国中铁 | 6.99 | 0.81 | 0.93 | 1.04 | 8.48 | 7.41 | 6.58 | 暂无评级 |
| 300284 | 苏交科 | 10.37 | 0.71 | 0.87 | 1.07 | 14.63 | 11.86 | 9.65 | 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 |

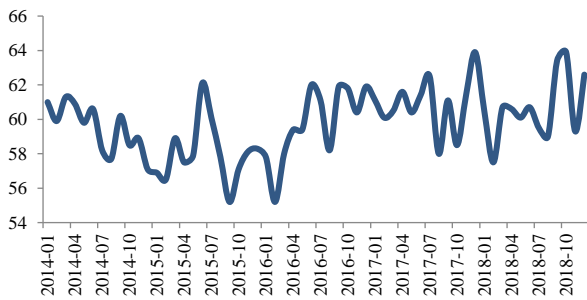
一、行业观点及投资建议

(一) 行业观点

上周 12 月 PMI 指数发布,建筑业景气度显著提升。12 月建筑业商务活动指数为 62.6%,较上月提升 3.3 个百分点,处于高位景气区间,印证了近期国家出台的多项促进基础设施投资稳定发展的政策措施效果有所显现。

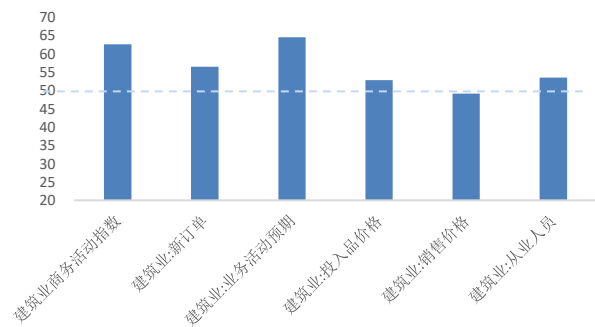
市场需求稳增在高位,产业预期继续向好。建筑业新订单指数为 56.5%,连续三个月位于 56.0% 以上的较高景气区间;业务活动预期指数为 64.5%,依旧位于高位景气区间,且高于上年同期 0.4 个百分点,印证了企业方面对行业信心提升。

图 1: 12 月建筑业景气度回升显著



资料来源: wind, 民生证券研究院

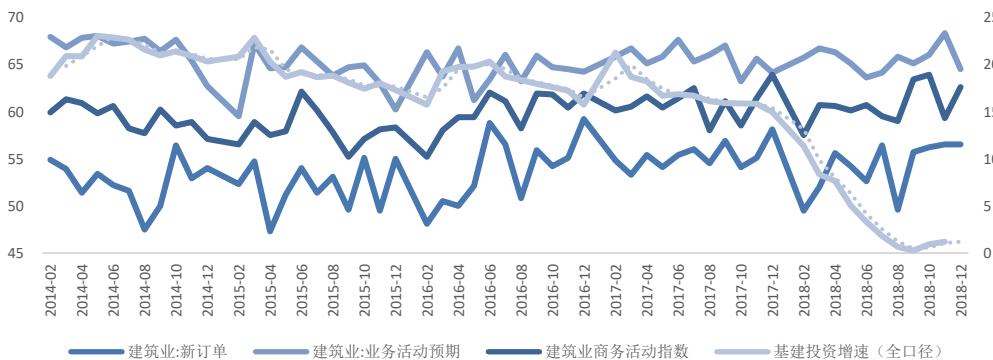
图 2: 新订单与业务活动预期景气度较高



资料来源: wind, 民生证券研究院

结合政策面改善的时间节点,我们发现预期指数与订单指数拐点反应及时性较高,商务活动指数略滞后于该节点,12 月该指数呈现较高幅度提升,也是对下半年以来政策面持续改善的反应,与基建增速淡季回升的逻辑一致,基建回暖的论证得到进一步加强。建议持续关注回暖预期下持续受益的头部企业中国建筑、中国铁建、中国中铁,以及弹性较高且资金周期较短的设计领军企业苏交科。

图 3: 建筑业指数与基建投资增速时间维度对比



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。** 三季度营收 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。

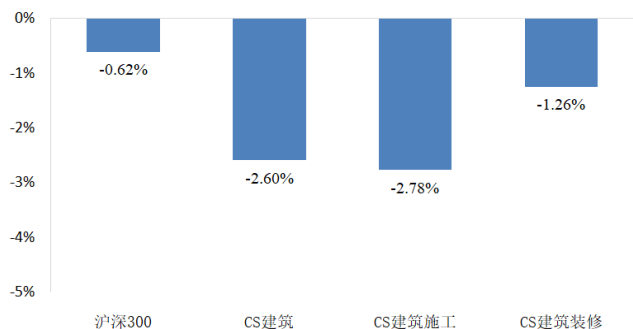
公司 17-18 年新签订单总量 23999.69 亿元，与 17 年营收比值约 3.52 倍，在手订单充足，业绩保障能力较高。

二、上周行情回顾

(一) 板块行情

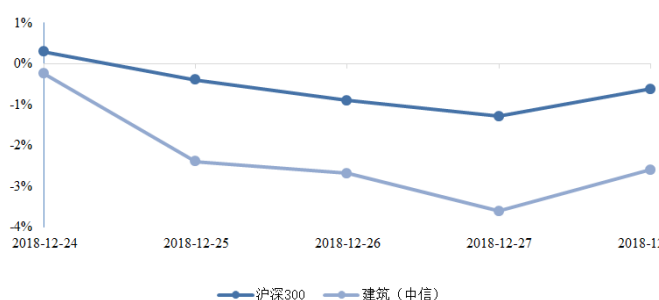
上周中信建筑指数下跌 2.60%，沪深 300 指数下降 0.62%，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点。其中建筑施工下跌 2.78%，跑输沪深 300 指数 2.16 百分点，建筑装饰指数下跌 1.26%，跑输沪深 300 指数 0.65 个百分点。

图 4：上周建筑指数下跌 2.60 个百分点



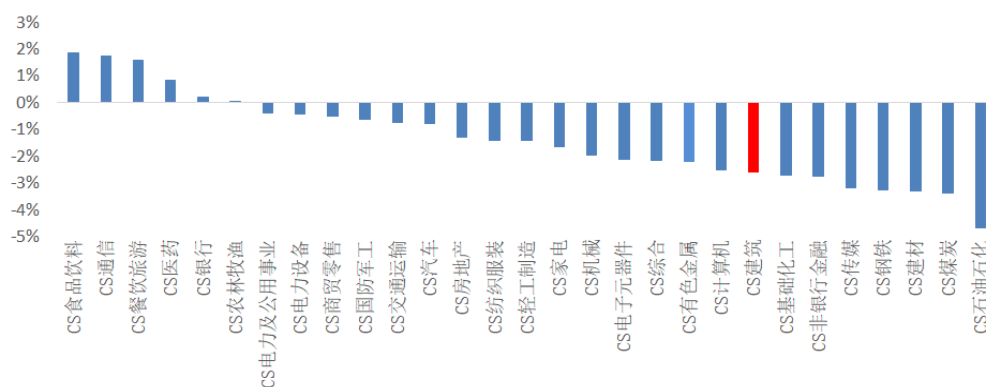
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：上周建筑指数跑输沪深 300



资料来源：wind，民生证券研究院

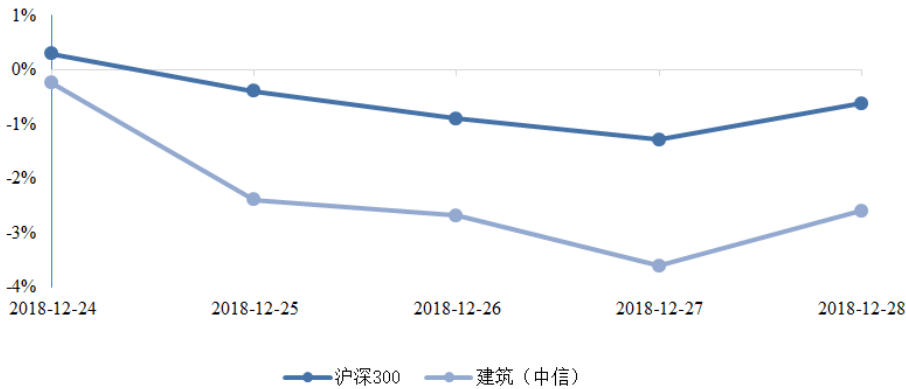
图 6：中信证券二级行业全行业周涨跌幅对比



资料来源：Wind，民生证券研究院

上周建筑相关主题板块中表现最好的前三位是长三角、海南自贸港和国资改革，跌幅分别为 0.49%、0.26%和-0.17%。

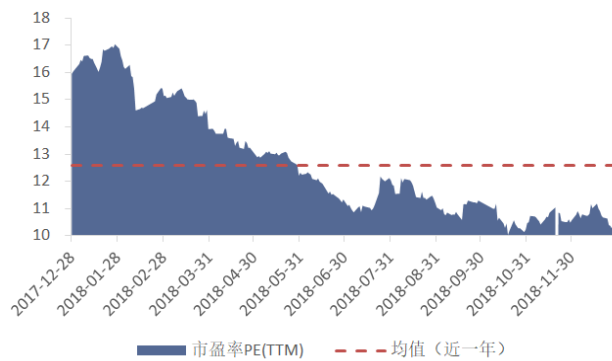
图 7：主题板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 民生证券研究院

截至上周, 建筑板块 PE (ttm) 为 10.39, 与近一年 PE 均值 12.59 相比降低 2.20; PB (LF) 为 1.21, 与近一年均值 1.36 相比降低 0.16。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 8: 建筑行业近一年 PE 变化



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 10: 全行业 PE 对比情况

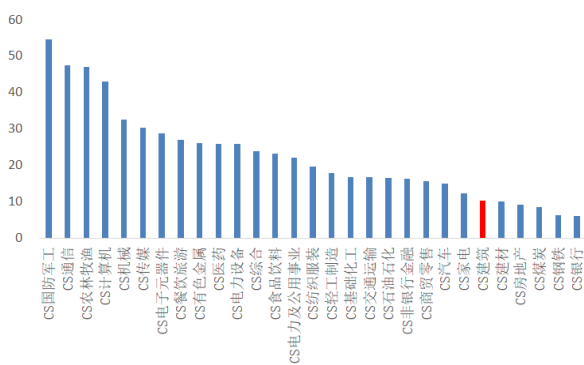
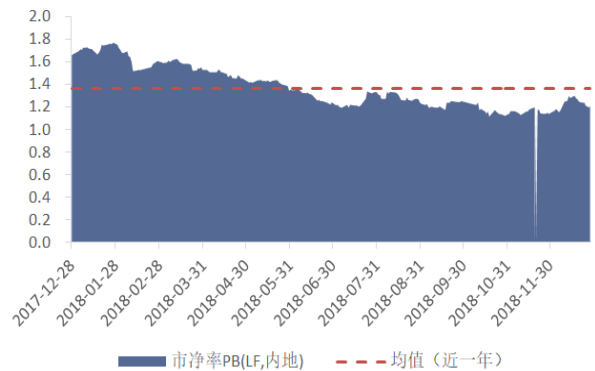
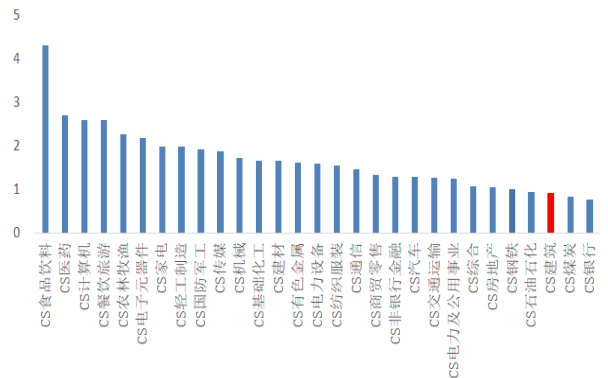


图 9: 建筑行业近一年 PB 变化



资料来源: wind, 民生证券研究

图 11: 全行业 PB 对比情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

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凯文教育(14.93%)、亚泰国际(10.84%)、广田集团(7.82%)、风语筑(6.65%)、江河集团(5.49%); 个股跌幅前五的公司为铁汉生态(-21.53%)、大丰实业(-19.74%)、中设股份(-11.92%)、中毅达(-11.79%)、神州长城(-10.55%)。

表 1: 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 |
|-----------|------|-------|-------|----------------|--------|
| 002659.SZ | 凯文教育 | 8.39 | 14.93 | 15.55 | -33.36 |
| 002811.SZ | 亚泰国际 | 18 | 10.84 | 11.46 | -9.51 |
| 002482.SZ | 广田集团 | 5.79 | 7.82 | 8.44 | -27.17 |
| 603466.SH | 风语筑 | 15.24 | 6.65 | 7.27 | -43.12 |
| 601886.SH | 江河集团 | 7.49 | 5.49 | 6.11 | -10.52 |

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 2: 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% |
|-----------|------|-------|--------|----------------|---------|
| 300197.SZ | 铁汉生态 | 3.79 | -21.53 | -20.91 | -52.96 |
| 603081.SH | 大丰实业 | 11.63 | -19.74 | -19.12 | -55.29 |
| 002883.SZ | 中设股份 | 19.58 | -11.92 | -11.3 | -34.20 |
| 600610.SH | 中毅达 | 1.72 | -11.79 | -11.17 | -68.44 |
| 000018.SZ | 神州长城 | 2.12 | -10.55 | -9.93 | -64.92 |

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 89.159 亿元, 其中房屋建筑、基础设施类项目较多, 金额最大的为广东省中山市翠亨新区滨河整水工程项目(北部标段)PPP项目和清丰红色单拐文旅综合体 PPP项目, 金额分别为 34.12 亿和 17.6 亿元, 总量占上周合同金额的 58.01%。

表 3: 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 |
|----------|------|------|--|------------|---------|----|------|
| 20181225 | 诚邦股份 | 市政工程 | 邓州市三贤路北段和东方大道北段综合管廊建设工程 | 4.19 | 2年 | 河南 | 中标 |
| 20181225 | 海波重科 | 基础设施 | 引江济淮工程(安徽段)引江济巢段菜巢线施工 C006-1 标钢箱提篮拱桥工程 | 0.91 | 630个阴历天 | 安徽 | 签署合同 |
| 20181225 | 精工钢构 | 房屋建筑 | 绍兴技师学院(筹)(绍兴市职业教 | 6.039 | 950个阴历 | 浙江 | 中标 |

| | | | 育中心)易地新建工程 EPC 总承包项目 | | 天 | | |
|----------|------|------|--|-------|---------|----|------|
| 20181225 | 美丽生态 | 房屋建设 | 川熙岸小区建设项目设计施工总承包 | 11.15 | 720 日历天 | 云南 | 中标 |
| 20181227 | 粤水电 | 基础设施 | 广东省中山市翠亨新区滨河整水利工程项目(北部标段) PPP 项目 | 34.12 | 3 年 | 广东 | 中标 |
| 20181227 | 岭南股份 | 基础设施 | 连平县 PPP 模式整县推进村镇污水处理设施建设项目(第二次) | 7.37 | 2 年 | 广东 | 中标 |
| 20181227 | 花王股份 | 房屋建设 | 清丰红色单拐文旅综合体 PPP 项目 | 17.6 | 3 年 | 河南 | 签署合同 |
| 20181228 | 柯利达 | 基础设施 | 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 | 7.78 | 2 年 | 四川 | 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

【财政部: 财政部官网刊发了金融司司长、PPP 工作领导小组办公室主任王毅最新的讲话——《保持定力、规范发展, 推动 PPP 行稳致远》】根据财政部数据, 目前财政部 PPP 综合信息平台中, 目前 PPP 项目 8440 个, 拟投资金额 12.6 万亿元。从落地来看, 签约 PPP 项目 7 万亿, 开工建设 3 万亿。财政部 PPP 中心主任焦小平曾公开表示, 依法合规的, 10% 限额以内的 PPP 支出责任不是隐性债务。10% 的红线绝对不能破。我们把 PPP 财政支出责任, 当成政府和社会签订的合同的依法合规的, 必须要纳入预算。政府要带头履约。而王毅司长称, 目前正在配合司法部抓紧推进 PPP 条例出台, 各方面共识越来越多, 可以预期这项工作会尽快往前推。条例出台之前, 财政部将从厘清 PPP 项目政府支出责任与地方政府隐性债务的边界、加强规范管理等方面出台实施意见, 明确正负面清单, 强化正面指引。(财政部, 2018 年 12 月 27 日)

【国家发改委: 国家发展改革委关于长春市城市轨道交通第三期建设规划(2019~2024 年)的批复】为落实全面振兴东北发展战略, 完善城市综合交通体系, 支持长春新区、南部新城等重要地区发展, 缓解城市交通拥堵, 同意长春市城市轨道交通第三期建设规划建设 2 号线东延、3 号线南延、4 号线南延、5 号线一期、6 号线、7 号线一期、空港线一期工程等 7 个项目, 规划期为 2019~2024 年。(国家发改委, 2018 年 12 月 28 日)

【国家发改委: 国家发展改革委关于印发《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》的通知】在中国特色社会主义进入新时代的大背景下, 赋予海南经济特区改革开放新的使命, 是习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动的重大国家战略。推动海南建设具有世界影响力的国际旅游消费中心, 是高质量发展要求在海南的具体体现, 是建设海南自由贸易试验区和探索建立中国特色自由贸易港的重要支撑。为深入贯彻习近平总书记在庆祝海南建省办特区 30 周年大会上的重要讲话精神, 按照《中共中央、国务院关于支持海南全面深化改革开

放的指导意见》的总体要求，加快推进海南国际旅游消费中心建设，制定本方案。（国家发改委，2018年12月28日）

【国家发改委：国内成品油价格按机制下调】根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2018年12月28日24时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别降低370元和355元。中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。消费者可通过12358价格监管平台举报价格违法行为。（国家发改委，2018年12月28日）

（二）公司公告

表 4: 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 |
|----------|------|-------|---|
| 20181225 | 大丰实业 | 发行可转债 | 2018年12月24日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对浙江大丰实业股份有限公司（以下简称“公司”）公开发行可转换公司债券申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。 |

资料来源：wind，民生证券研究院

表 5: 公司公告——股权质押

| 公告日期 | 公司名称 | 公告类型 | 公告内容 |
|----------|------|------|--|
| 20181224 | 奇信股份 | 解除质押 | 叶家豪先生直接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7.79%。现已有10,800,000股解除质押。 |
| 20181226 | 精工钢构 | 股权解押 | 精工控股集团解除了原质押给中诚信托有限责任公司的本公司2,900万股无限售流通股，并已在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押登记解除手续。 |
| 20181226 | 奇信股份 | 股权质押 | 叶秀冬女士系叶家豪先生的配偶。截至本公告日，叶秀冬女士持有公司股份数为10,800,000股，占公司总股本的4.80%；其所持有公司股份累计被质押10,800,000股，占其所持有公司股份的100.00%，占公司总股本的4.80%。 |
| 20181226 | 宏润建设 | 解除质押 | 郑宏舫于2018年12月18日办理股份解除质押手续，将上述合计40,801,000股（占其所持的25.65%）公司股份解除质押。 |
| 20181226 | 铁汉生态 | 解除质押 | 截至公告披露日，刘水先生共持有公司951,961,911股股份，占公司总股本的41.76%。截至公告披露日，其所持有公司股票累计质押股份数为769,511,999股，占其持有公司股份总数的80.83%，占公司总股本的33.76%。合计解除质押3,862.4989万股。 |
| 20181226 | 洪涛股份 | 解除质押 | 2017年12月26日，刘年新先生将其持有的本公司股份合计184,000,000股质押给国信证券股份有限公司，合同约定到期购回日为2018年12月26日。刘年新先生已在原质押到期日办理了上述质押股票的延期购回业务，延期购回日为2019年12月26日。 |
| 20181227 | 柯利达 | 股票质押 | 公司控股股东、实际控制人商晓波先生、邓焯芳女士作为一致行动人合计持有公司股份251,705,972股，占公司总股本的48.06%。商晓波先生新增质押31,000,000股。 |
| 20181228 | 文科园林 | 解除质押 | 深圳文科园林股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到公司股东李从文的《股份解除质押告知函》，其解除质押股数为1158万股。 |

资料来源：wind，民生证券研究院

表 6: 公司公告——担保

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

| | | | |
|----------|------|----|---|
| 20181225 | 洪涛股份 | 担保 | 四川城市职业学院拟以部分固定资产与四川天府金融租赁股份有限公司以售后回租的方式进行融资租赁交易,融资金额为人民币 1.6 亿元,租赁期限为 57 个月。深圳市洪涛装饰股份有限公司同意为该交易提供连带责任担保。四川润生教育投资有限公司为公司本次对外担保提供反担保。 |
| 20181226 | 名家汇 | 担保 | 名家汇子公司永麒照明拟签署的《保函开立申请书》,为其孙公司光艺照明担保。担保金额:最高限额不超过人民币 1,500 万元。担保期限为自履约保函开具之日起一年。担保方式为连带责任保证。保证金比例为保函金额的 20%,金额 300 万元。 |
| 20181227 | 东南网架 | 担保 | 浙江东南网架股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司天津东南钢结构有限公司为了发展经营需要,向北京银行股份有限公司天津空港支行申请提用总额度为 10,000 万的综合授信业务。公司拟与北京银行股份有限公司天津空港支行签订《最高额保证合同》,同意为天津东南钢结构有限公司在债权人北京银行股份有限公司天津空港支行处办理的授信业务提供最高额连带责任保证担保,主债权期限为三年,担保期限三年。担保总金额为综合授信金额的 100%,即 10,000 万元人民币。 |
| 20181227 | 东南网架 | 担保 | 浙江东南网架股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司东南新材料(杭州)有限公司因发展经营需要,拟向江苏银行股份有限公司杭州分行申请提用总额度不超过人民币 20,000 万元的综合授信,期限为 12 个月。公司拟与江苏银行股份有限公司杭州分行签订《最高额保证合同》,同意为东南新材料(杭州)有限公司在债权人江苏银行股份有限公司杭州分行办理的授信业务提供连带责任保证担保,主债权期限为一年,担保期限为自合同生效之日起至主合同项下债务到期(包括展期到期)后满两年之日止。担保总金额为综合授信金额的 100%,即 20,000 万元人民币。 |

资料来源:wind,民生证券研究院

表 7: 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 |
|----------|------|---------|--|
| 20181224 | 百利科技 | 股东增持 | 湖南百利工程科技股份有限公司(以下简称“公司”)控股东西藏新海新创业投资有限公司(以下简称“海新投资”)计划自 2018 年 8 月 24 日起 6 个月内,通过上海证券交易所系统增持公司股份,累计增持数量不低于公司总股本的 1%,不高于公司总股本的 3%。本次增持未设置价格区间,海新投资将根据公司股票价格波动情况,逐步实施增持计划。 |
| 20181224 | 泰豪科技 | 中止收购 | 2018 年 12 月 23 日,公司收到泰豪集团《关于中止九江银行股份有限公司 5704 万股股权转让的函》,泰豪集团经讨论认为,九江银行在香港联合交易所上市未满一年,由于当前市场环境发生变化,交易时机尚未成熟,为充分保障上市公司及其他股东权益,决定中止关于九江银行 5704 万股股权转让协议的履行。 |
| 20181224 | 花王生态 | 其他 | 近日,花王生态工程股份有限公司控股子公司郑州水务建筑工程股份有限公司(以下简称“郑州水务”)收到由河南省科学技术厅、河南省财政厅、国家税务总局河南省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。证书编号:GR201841000523,发证时间:2018 年 9 月 12 日,有效期:三年。 本次系郑州水务原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定,根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》等有关规定,郑州水务自通过高新技术企业重新认定后连续三年(即 2018 年度至 2020 年度)将继续享受关于高新技术企业的相关优惠政策,按 15%的税率缴纳企业所得税。 |
| 20181225 | 维业股份 | 回购限制性股票 | 鉴于公司 2017 年年度权益分派已实施完毕,上述授予对象合计所持有已获授但尚未解锁的限制性股票由 15.9 万股变更为 23.85 万股,本次回购注销数量则调整为 23.85 万股。回购价格同时做出相应调整,为 7.83 元/股加上银行同期存款利率之和。 |
| 20181225 | 华建集团 | 限制性股票 | 本计划拟向激励对象授予不超过 12,966,243 股限制性 A 股股票,约占公司董事会审议通过本计划时公司股本总额 432,208,132 股的 3%。本次授予为一次性授予,不设预留股票。 |

| | | | |
|----------|------|-------|---|
| 20181225 | 中控股份 | 股东减持 | 持有本公司股份 3,781,760 股（占公司总股本比例 4.37%）的特定股东王明昌，计划在本公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,000,000 股（占本公司总股本比例 1.15%）。 |
| 20181226 | 精工钢构 | 股权解押 | 精工控股集团解除了原质押给中诚信托有限责任公司的本公司 2,900 万股无限售流通股，并已在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押登记解除手续。 |
| 20181226 | 中国建筑 | 限制性股票 | 公司第三期 A 股限制性股票计划授予（以下简称“本次授予”）条件已达成，同意进行授予第三期 A 股限制性股票计划（以下简称“《股票计划》”或“本计划”）的授予日为 2018 年 12 月 26 日，以授予价格 3.468 元/股向 2,081 名激励对象授予 A 股普通股股票 59,991 万股。 |
| 20181228 | 中国电建 | 股份回购 | 本次回购股份比例不低于当前公司普通股总股本的 1%（15,299.04 万股），且不超过当前公司普通股总股本的 2%（30,598.07 万股）。按回购数量上限即当前公司普通股总股本的 2%（30,598.07 万股）、回购价格上限人民币 5.90 元/股进行测算，预计回购资金总额最高为人民币 18.05 亿元。 |
| 20181228 | 上海建工 | 政府补助 | 公司及下属子公司于 2018 年累计已获得的各类补助总额为 41,876.28 万元，其中 30,517.23 万元与收益相关。 |

资料来源：wind，民生证券研究院

表 8：公司公告——高层变更

| 公告日期 | 公司名称 | 公告类型 | 公告内容 |
|----------|------|------|--|
| 20181226 | 重庆建工 | 高层变更 | 股东代表监事陈健先生获选为公司第三届监事会主席。任期自监事会审议通过之日起至本届监事会任期届满为止。 |
| 20181227 | 花王股份 | 高层变更 | 经第三届董事会提名委员会及独立董事审核，同意聘任贺伟涛先生、肖杰俊先生为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会届满时止；同意聘任肖杰俊先生为公司董事会秘书，同时免去其证券事务代表职务，并聘任朱丹女士为证券事务代表，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会届满时止。肖杰俊先生的董事会秘书任职资格已于第三届董事会第十五次会议召开前经上海证券交易所审核无异议。 |
| 20181228 | 中国电建 | 高层变更 | 三位独立董事对《关于王斌不再担任中国电力建设股份有限公司副总经理职务的议案》进行了审议，并发表了意见。 |

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: 12 月建筑业景气度回升显著..... | 3 |
| 图 2: 新订单与业务活动预期景气度较高..... | 3 |
| 图 3: 建筑业指数与基建投资增速时间维度对比..... | 3 |
| 图 4: 上周建筑指数下跌 2.60 个百分点..... | 5 |
| 图 5: 上周建筑指数跑输沪深 300..... | 5 |
| 图 6: 中信证券二级行业全行业周涨跌幅对比..... | 5 |
| 图 7: 主题板块周涨跌幅对比..... | 5 |
| 图 8: 建筑行业近一年 PE 变化..... | 6 |
| 图 9: 建筑行业近一年 PB 变化..... | 6 |
| 图 10: 全行业 PE 对比情况..... | 6 |
| 图 11: 全行业 PB 对比情况..... | 6 |

表格目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 表 1: 建筑行业个股涨幅前五..... | 7 |
| 表 2: 建筑行业个股跌幅前五..... | 7 |
| 表 3: 行业上周新中标/签署合同信息..... | 7 |
| 表 4: 公司公告——发债、发行股票..... | 9 |
| 表 5: 公司公告——股权质押..... | 9 |
| 表 6: 公司公告——担保..... | 9 |
| 表 7: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等..... | 10 |
| 表 8: 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。